TURKCELL

10.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,23 artışla 82.044 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %5,84 artışla 235.065 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,90 artışla 36.776 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %2,98 artışla 101.228 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 28 baz puan artışla %44,8 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 120 baz puan azalışla %43,1 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,79 azalışla 6737,03 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %0,47 artışla 17.500 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: FAVÖK'ün beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, marjlardaki iyileşme ve güçlü abone kazanımlarıyla sonuçları pozitif değerlendiriyoruz. Gelirler ve FAVÖK, konsensüs beklentilerini sırasıyla %3 ve %8 aşarken, FAVÖK marjı yıllık 30bp artışla %44,2'ye yükselmiştir. Güçlü operasyonel performans ve iyileşen abone başına ortalama gelir (ARPU) eğilimleri, olumlu değerlendirmemizi desteklemektedir. Gelirler, kurumsal gelirlerdeki %31'lik büyümenin desteğiyle yıllık %6,2 artarak 82,0 mlr TL'ye ulaşmış ve 2Ç26'daki %2,5'lik büyümeye kıyasla ivme kazanmıştır. Dijital İş Servisleri gelirleri yıllık %65, Techfin gelirleri ise %9 artmıştır. Turkcell, 701 bin faturalı net abone kazanımı gerçekleştirirken, mobil abone kayıp oranı %1,6 ile düşük seviyede kalmıştır. M2M hariç mobil ARPU reel bazda yıllık %2,3 gerilemiş, ancak 2Ç26'daki %3,9'luk düşüşe kıyasla iyileşmiştir. Konut tipi fiber ARPU ise %2,7 büyümüştür. Superbox 101 bin abone kazanarak 4Ç19'dan bu yana en güçlü çeyreklik performansını sergilemiştir. FAVÖK, iyileşen faaliyet gideri verimliliğinin desteğiyle yıllık %6,8 artarak 36,2 mlr TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı yıllık 30bp genişleyerek %44,2'ye yükselmiştir. FAVÖK sonrasında, artan finansman maliyetleri kârlılığı baskılarken, yükselen parasal kazançlar ve azalan vergi giderleri bu etkiyi kısmen dengelemiştir. Sonuç olarak net kâr, konsensüs beklentisinin %23 üzerinde gerçekleşmesine rağmen yıllık %4 düşüşle 6,7 mlr TL olmuştur. Net borç (finansal varlıklar dahil), 2Ç26'daki 44,5 mlr TL'den 3Ç26 sonunda 40,7 mlr TL'ye gerilemiş; net borç/FAVÖK oranı 0,36x'ten 0,31x'e iyileşmiştir. Şirket, 2026 yılı beklentilerini korumuştur: Reel gelir büyümesi için %5-7 (9A26: %5,8), FAVÖK marjı için %40-42 (9A26: %42,5) ve operasyonel yatırım harcamaları/satışlar oranı için yaklaşık %25 (9A26: %22,8) hedeflenmektedir. **(POZİTİF)**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	222.094	235.065	%5,8	77.236	78.095	77.248	75.773	82.044	%6,2	%8,3
Brüt Kâr	62.875	62.062	-%1,3	22.591	22.092	20.698	19.220	22.145	-%2,0	%15,2
Faaliyet Kârı	39.074	36.738	-%6,0	13.916	12.539	12.200	10.378	14.160	%1,8	%36,5
FAVÖK	98.304	101.228	%3,0	34.403	32.064	32.372	32.080	36.776	%6,9	%14,6
Net Parasal Pozisyon	2.109	15.049	%613,6	-461	-122	6.174	5.135	3.740	-	-%27,2
Net Kâr	17.417	17.500	%0,5	7.002	4.467	5.236	5.527	6737,03	-%3,8	%21,9
Brüt Kâr Marjı	%28,3	%26,4	-191bp	%29,2	%28,3	%26,8	%25,4	%27,0	-226bp	163bp
Faaliyet Marjı	%17,6	%15,6	-196bp	%18,0	%16,1	%15,8	%13,7	%17,3	-76bp	356bp
FAVÖK Marjı	%44,3	%43,1	-120bp	%44,5	%41,1	%41,9	%42,3	%44,8	28bp	249bp
Net Kâr Marjı	%7,8	%7,4	-40bp	%9,1	%5,7	%6,8	%7,3	%8,2	-85bp	92bp
Net Borç	57.492	109.946	%91,2	57.492	65.468	97.765	102.256	109.946	%91,2	%7,5
Net Döviz Pozisyonu	-55.106	-144.092	%161,5	-55.106	-75.933	-132.061	-131.141	-144.092	%161,5	%9,9
Net Borç/FAVÖK	0,5	0,8	%82,6	0,5	0,5	0,7	0,8	0,8	%82,6	%5,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON
Bloomberg / Reuters Kodu	TCELL:TI/TCELL:IS
Fiyat (TL/hisse)	92,10
Hedef Fiyat	164,95
Potansiyel Getiri	%79,10
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	84,85-129,60
Piyasa Değeri(milyon TL)	202.620
Firma Değeri(milyon TL)	312.566
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	79.022
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.200
Dolaşımdaki Paylar (%)	39,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%49,44
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%47,97

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	33.615	20.859	25.218	24.625
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	3.102.984	1.939.717	2.480.732	2.594.321
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	90,0-94,0	90,0-99,5	90,0-105,3	90,0-127,5

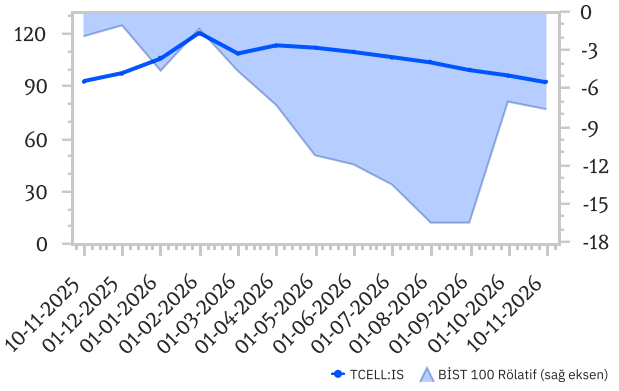
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-7	-13	-23	-3
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	3	-1	-10

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	38,57
TVF BİLGİ TEKNOLOJİLERİ İLETİŞİM HİZMETLERİ YATIRIM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	26,2
IMTIS HOLDINGS S.A.R.L.	19,8
CITIBANK N.A.	15,43
-	-

Şirket Faaliyet Alanı

Ulaştırma Bakanlığı ile yapılan GSM Pan Avrupa Mobil Telefon Sistemi ihalesi çerçevesinde telekomünikasyon hizmetlerini sağlamak ve IMT-2000/UMTS altyapı faaliyetlerini yürütmek amacıyla kurulmuştur.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.