

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,45 artışla 53.022 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %12,56 artışla 103.866 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,89 artışla 23.394 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %10,65 artışla 45.817 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 274 baz puan artışla %44,1 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 76 baz puan azalışla %44,1 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,09 artışla 4200,51 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %4,00 azalışla 7.468 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

2Ç25 sonuçları, artan finansman giderlerine rağmen; güçlü operasyonel performans ve efektif vergi oranındaki aşağı yönlü normalleşmenin desteğiyle hem operasyonel hem de net kâr seviyesinde beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Mobil ve fiber segmentlerde ARPU büyümesi güçlü seyrini sürdürürken, abone kazanımları önceki çeyreklere kıyasla hızlandı. Düzeltilmiş FAVÖK marjı, fiyat ayarlamaları, daha yüksek hızlı paketlere artan talep ve iyileşen segment karmasının etkisiyle yıllık 90bp genişledi. Turkcell Türkiye'nin toplam abone sayısı, Haz2025 itibarıyla yaklaşık 43,5 milyon seviyesine ulaştı (Mar25: ~43,1 milyon). Şirket, 2Ç25'te mobil faturalı segmentte çeyreklik bazda yaklaşık 816 bin yeni abone ekleyerek, dönem sonunda abone sayısını ~30,1 milyona çıkardı ve toplam içindeki payını yıllık 5 puan artışla %78'e yükseltti. M2M hariç mobil karma ARPU; paket yükseltme, başarılı fiyatlama ve faturalı abone karmasının desteğiyle reel bazda yıllık %16 artarak 353TL'ye ulaştı (Mar25: 345TL, 2024 sonu: 323TL / her ikisi de 2Ç25'e göre düzeltilmiş). Fiber ARPU ise yıllık %18 artışla 418TL oldu (Mar25: 400TL, 2024 sonu: 368TL / her ikisi de 2Ç25'e göre düzeltilmiş). **Şirket hisseleri, 2024'te BIST100'e göre %30'luk pozitif ayrışmanın ardından, YBB %3 negatif ayrışma gösterdi. Orta vadeli olumlu beklentimizi koruyoruz.** Lifecell satışının ardından, şirket düşük kaldıraç profilini sürdürmekte ve bulut, fintech ve fiber gibi stratejik büyüme alanlarına sermaye tahsis etmeye devam etmektedir.

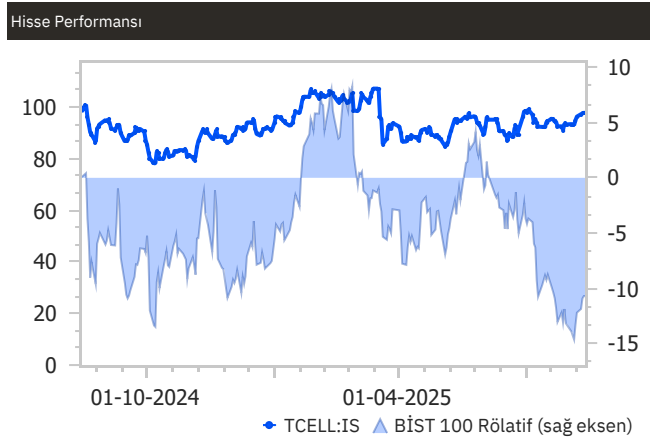
Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TCELL:TI/TCELL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	97,75			
Hedef Fiyat	139,78			
Potansiyel Getiri	%43,00			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	76,79-109,11			
Piyasa Değeri(milyon TL)	215.050			
Firma Değeri(milyon TL)	260.842			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	116.127			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.200			
Dolaşımdaki Paylar (%)	54,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%58,78			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%66,81			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	22.997	23.106	22.470	24.487
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.218.031	2.178.437	2.112.589	2.280.539
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	95,0-97,8	91,1-97,8	86,8-99,0	78,2-107,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	6	3	-6	-1
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-9	-15	-11
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	48,47			
TVF BİLGİ TEKNOLOJİLERİ İLETİŞİM HİZMETLERİ YATIRIM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	26,2			
IMTIS HOLDINGS S.A.R.L.	19,8			
CITIBANK N.A.	5,53			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Ulaştırma Bakanlığı ile imzalanmış bulunan GSM Pan Avrupa Mobil Telefon Sistemi ihalesinde öngörülen iş hizmetleri ve 406 sayılı Telgraf ve Telefon kanununa aykırı olmamak üzere her türlü telefon ve telekomünikasyon ve benzeri hizmetleri ifa etmek ile IMT-2000/UMTS hizmet ve altyapılarına ilişkin yetkilendirme kapsamındaki faaliyetleri yürütmek üzere kurulmuştur.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	92.274	103.866	%12,6	47.150	49.808	52.380	50.844	53.022	%12,5	%4,3
Brüt Kâr	21.051	28.884	%37,2	11.326	13.609	13.327	14.441	14.443	%27,5	%0,0
Faaliyet Kârı	12.112	18.039	%48,9	6.661	8.436	6.590	8.913	9.126	%37,0	%2,4
FAVÖK	41.406	45.817	%10,7	19.512	20.318	20.748	22.424	23.394	%19,9	%4,3
Net Parasal Pozisyon	5.502	1.843	-%66,5	1.626	1.892	-568	1.016	826	-%49,2	-%18,7
Net Kâr	7.779	7.468	-%4,0	3.922	17.706	1.960	3.267	4200,51	%7,1	%28,6
Brüt Kâr Marjı	%22,8	%27,8	500bp	%24,0	%27,3	%25,4	%28,4	%27,2	322bp	-116bp
Faaliyet Marjı	%13,1	%17,4	424bp	%14,1	%16,9	%12,6	%17,5	%17,2	308bp	-32bp
FAVÖK Marjı	%44,9	%44,1	-76bp	%41,4	%40,8	%39,6	%44,1	%44,1	274bp	2bp
Net Kâr Marjı	%8,4	%7,2	-124bp	%8,3	%35,5	%3,7	%6,4	%7,9	-40bp	150bp
Net Borç	39.765	45.792	%15,2	39.765	19.038	33.281	36.834	45.792	%15,2	%24,3
Net Döviz Pozisyonu	-37.542	-35.346	-%5,8	-37.542	-15.820	-21.863	-23.719	-35.346	-%5,8	%49,0
Net Borç/FAVÖK	0,5	0,5	%5,2	0,5	0,3	0,5	0,4	0,5	%5,2	%18,8
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)					a.d: anlamlı değil					

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



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.