

TURKCELL

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,94 artışla 68.377 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,51 artışla 28.654 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 220 baz puan azalışla %41,9 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,90 artışla 4634,42 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

1Ç26 sonuçlarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Gelir büyümesi faturalı abone kazanımları, iyileşen abone karması ve devam eden fiber büyümesiyle desteklenirken, mobil abone kayıp oranının %1.6'ya gerilemesi rekabet baskısında normalleşmeye ve müşteri tutundurma tarafında iyileşmeye işaret etti. Mobil ARPU (Abone Başı Gelirler) reel bazda yatay kalırken, fiber ARPU'daki ~%10 YoY artış gelir kalitesini desteklemeye devam etti. Çekirdek dışı segmentlerde ise Data Center & Cloud gelirleri güçlü büyümesini sürdürürken (+%21 YoY), Digital Business Services tarafı artan birikmiş iş miktarı ve büyük ölçekli sistem entegrasyon projeleriyle güçlü momentumunu korudu. FAVÖK marjı artan ticari harcamalar ve yükselen maliyetler nedeniyle %41.4'e normalize olsa da, operasyonel kârlılık tarihsel olarak güçlü seviyelerde kalmaya devam etti. 5G, fiber ve veri merkezi yatırımlarına bağlı artan yatırım temposuna rağmen bilanço şirketin en güçlü taraflarından biri olmaya devam ediyor. Net borç/FAVÖK rasyosu çeyresel olarak 0.42x seviyesine yükselse de kaldıraç halen oldukça düşük seviyelerde bulunuyor ve yaklaşan 5G yatırım döngüsü öncesinde finansal esnekliği koruyor. Genel olarak sonuçları; iyileşen abone kalitesi, güçlü nakit yaratımı ve büyüyen dijital iş kolları sayesinde Turkcell'in yapısal büyüme hikayesini destekleyici buluyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TCELL:TI/TCELL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	121,9			
Hedef Fiyat	157,5			
Potansiyel Getiri	%29,20			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	85,18-129,60			
Piyasa Değeri(milyon TL)	268.180			
Firma Değeri(milyon TL)	350.495			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	117.999			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.200			
Dolaşımdaki Paylar (%)	44,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%46,84			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%48,01			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	20.583	18.853	21.160	25.592
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.442.986	2.195.627	2.434.564	2.575.424
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	115,2-121,9	111,0-121,9	104,6-127,5	85,2-127,5
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	-2	29	30
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-8	-9	-16
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 olmak 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.

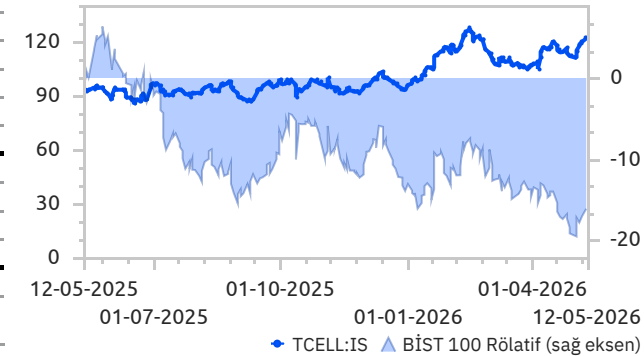
TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	62.767	68.377	%8,9	62.767	65.456	68.366	69.127	68.377	%8,9	-%1,1
Brüt Kâr	17.828	18.321	%2,8	17.828	17.830	19.997	19.555	18.321	%2,8	-%6,3
Faaliyet Kârı	11.003	10.799	-%1,9	11.003	11.266	12.318	11.099	10.799	-%1,9	-%2,7
FAVÖK	27.682	28.654	%3,5	27.682	28.880	30.452	28.382	28.654	%3,5	%1,0
Net Parasal Kayıp / Kazanç	1.255	5.465	%335,5	1.255	1.020	-408	-108	5.465	%335,5	-
Net Kâr	4.033	4.634	%14,9	4.033	5.186	6.198	3.954	4.634	%14,9	%17,2
Brüt Kâr Marjı	%28,4	%26,8	-161bp	%28,4	%27,2	%29,2	%28,3	%26,8	-161bp	-149bp
Faaliyet Marjı	%17,5	%15,8	-174bp	%17,5	%17,2	%18,0	%16,1	%15,8	-174bp	-26bp
FAVÖK Marjı	%44,1	%41,9	-220bp	%44,1	%44,1	%44,5	%41,1	%41,9	-220bp	85bp
Net Kâr Marjı	%6,4	%6,8	35bp	%6,4	%7,9	%9,1	%5,7	%6,8	35bp	106bp
Net Borç	48.203	86.537	%79,5	48.203	56.530	50.889	57.949	86.537	%79,5	%49,3
Net Döviz Pozisyonu	-31.040	-116.895	%276,6	-31.040	-43.635	-48.777	-83.557	-116.895	%276,6	%53,9
Net Borç/FAVÖK	0,5	0,7	%61,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,7	%61,6	%48,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.