

Finansal Değerlendirme Raporu

Turkcell <TCELL>

İletişim

Turkcell (TCELL)'deki hedef fiyatımızı 163,80 TL olarak koruyor ve Model Portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

TCELL, 2026 yılının ilk çeyreğinde beklentilerin hafif altında 64,9 milyar TL ciro, beklentilerin üstünde 28,7 milyar TL FAVÖK ve 4,3 milyar TL olan konsensüs beklentinin üstünde 4,6 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı dönemine göre ciroda %9, FAVÖK'te %3, net karda %14 artışa işaret etti.

2026'nın ilk çeyreğinde ciro artışında dijital iş servisleri (veri merkezi ve bulut), kurumsal segmentteki güçlü performans ve fintech segmentinin katkısı belirleyici oldu. Özellikle dijital dönüşüm alanındaki yatırımlar ve artan veri tüketimi gelir büyümesini desteklerken, donanım gelirlerindeki artış da bu büyümeye katkı sağladı. İlk çeyrekte pazar dinamiklerinin daha rasyonel seyretmesi ve müşteri odaklı stratejiler operasyonel performansı destekleyen unsurlar arasında yer aldı.

Marj tarafında, FAVÖK marjı 1Ç26'da %41,4 seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda 2,3 puanlık sınırlı bir daralmaya işaret etti (1Ç25: %43,7).

Finansal yapı tarafında, Turkcell'in net kaldıraç oranı 1Ç26 itibarıyla 0,42x seviyesinde gerçekleşerek güçlü bilanço yapısını korudu. Net kısa döviz pozisyonu 1,2 milyar ABD dolarına yükselirken, şirket yönetimi orta vadede bu pozisyonu -1,5 milyar dolar ile +1,5 milyar dolar bandında tutmayı hedeflemektedir. Ayrıca 5G yatırımları kapsamında sağlanan finansman ve türev araç kullanımı bilanço yönetiminin aktif şekilde sürdürüldüğünü göstermektedir. 5G altyapısına yönelik yatırımlar, baz istasyonlarının modernizasyonu, yeni ekipman alımları, fiber altyapı genişletmeleri ve lisanslama giderleri nedeniyle şirketlerin sermaye harcamalarını artırdı. Özellikle şebeke kapasitesinin yükseltilmesi ve düşük gecikme sürelerini destekleyecek teknolojik dönüşüm için yapılan yüksek tutarlı yatırımlar, kısa vadede operasyonel nakit akışına baskı oluşturarak nakit çıkışlarının artmasına neden oldu.

Mobil bileşik ARPU yıllık bazda %2,3 düşüşle 363,2 TL seviyesine gerilerken, M2M hariç mobil ARPU %0,4 düşüşle 423,8 TL ile yataya yakın bir performans sergilemiştir. Mobil segmentin alt kırılımlarında faturalı tarafta da benzer bir eğilim gözlenmektedir. Faturalı ARPU yıllık %4,7 düşüşle 408,0 TL'ye gerilerken, M2M hariç faturalı ARPU %3,4 düşüşle 496,6 TL olarak gerçekleşmiştir. Sabit tarafta ise oldukça güçlü bir performans dikkat çekmektedir. Sabit bireysel ARPU yıllık %12,2 artışla 545,9 TL'ye yükselirken, bireysel fiber ARPU %9,7 artışla 541,1 TL seviyesine ulaşmıştır.

Net kar tarafındaki iyileşme parasal kazanç artışının yanı sıra TOGG'un iyileşen katkısıyla sağlandı. Vergi öncesi kar, güçlü operasyonel performans ve disiplinli bilanço yönetiminin etkisiyle yıllık bazda %38,8 artarak 11.887 milyon TL'ye (8.561 milyon TL) ulaştı.

Şirket, 5G yatırımları ve dijital servisler odağında büyüme stratejisini sürdürmektedir. 81 ilde başlayan 5G hizmeti, veri tüketimini ve yeni nesil servis gelirlerini destekleyecek önemli bir katalizör olarak öne çıkmaktadır. Veri merkezi, bulut ve fintech çözümlerinin toplam gelir içindeki payının artmasıyla birlikte daha dengeli ve sürdürülebilir bir gelir yapısı hedeflenmektedir.

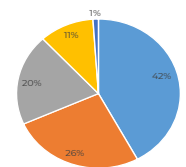
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TCELL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hedef Fiyat (TL)	163,80
Hedef Getiri	34,4%
Hisse Fiyatı (TL)	121,90
5Y En Yüksek	129,60
5Y En Düşük	85,18
Hisse Adedi (mn)	2.200
HAO	44%
Piyasa Değeri (TL mn)	268.180
Piyasa Değeri (USD mn)	5.921
Finansal Borç (TL mn)	206.347
Finansal Borç (USD mn)	4.649
3A OİH (USD mn)	56,04
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,15%
	F / K

Güncel	14,73
6 Aylık Ortalama	13,55
1 Yıllık Ortalama	10,86

	PD/DD
Güncel	0,92
6 Aylık Ortalama	0,85
1 Yıllık Ortalama	0,97

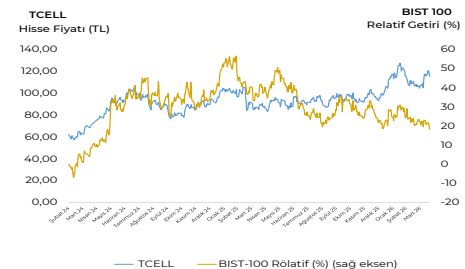
Ortaklık Yapısı



• DİĞER
• TVE BİLGİ TEKNOLOJİLERİ İLETİŞİM HİZMETLERİ YATIRIM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
• İNTIS HOLDİNGS SAĞL.
• OTOMARKA
• HİSSE GERİ ALIM

Performans

TCELL (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	252.012	59.426	64.951
FAVÖK	115.398	27.682	28.654
Net Kar	19.372	4.033	4.634
Özkaynaklar	285.371	274.606	290.909



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Turkcell <TCELL>

İletişim

Gelir Tablosu (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Satışlar	64.951	65.481	65.015	62.091	59.425
Brüt Kar Zarar	18.321	19.555	19.997	17.830	17.828
Pazarlama Giderleri (-)	4.543	5.555	4.689	4.125	4.207
Genel Yönetim Giderleri (-)	2.979	2.901	2.990	2.439	2.618
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.848	7.009	5.927	13.825	11.608
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	852	1.038	694	597	916
Faaliyet Kar / Zarar	12.795	17.070	17.552	24.494	21.695
FAVÖK	28.654	28.382	30.453	28.880	27.682
Finansman Gelirleri	39	-344	512	-468	576
Finansman Giderleri (-)	8.934	9.080	9.932	18.612	16.773
Parasal Kazanç/Kayıp	5.465	912	847	1.020	1.255
Vergi Öncesi Kar/Zarar	11.887	8.987	9.271	7.504	8.561
Vergi (-)	7.252	5.041	3.089	2.087	4.528
Azınlık Payları	0	0	0	0	0
Ana Ortaklık Net Dönem Kar / Zarar	4.634	3.955	6.198	5.186	4.033

Bilanço (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Dönen Varlıklar	184.359	172.354	213.487	214.704	207.884
Nakit ve Nakit Benzerleri	95.773	91.828	122.347	116.601	108.421
Ticari Alacaklar	27.942	26.314	26.614	26.879	26.394
Stoklar	828	988	940	903	1.102
Duran Varlıklar	433.792	378.477	350.834	349.945	339.301
Toplam Varlıklar	618.151	550.831	564.320	564.649	547.185
Kısa Vadeli Yükümlülükler	108.951	101.226	121.687	126.722	120.413
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	12.690	14.811	19.203	19.647	24.219
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	50.126	35.889	22.080	23.588	25.819
Uzun Vadeli Yükümlülükler	218.291	164.234	163.551	166.694	152.165
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	168.063	135.055	136.219	140.021	124.017
Özkaynaklar	290.909	285.371	279.082	271.233	274.606
Ödenmiş Sermaye	2.200	2.200	2.526	2.716	2.879

Marjlar (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Brüt Kar Marjı	28,21%	29,86%	30,76%	28,72%	30,00%
FAVÖK Marjı	44,12%	43,34%	46,84%	46,51%	46,58%
Net Kar Marjı	7,14%	6,04%	9,53%	8,35%	6,79%
Vergi Öncesi Kar Marjı	18,30%	13,72%	14,26%	12,08%	14,41%
Net Borç (Mn TL)	28.588	7.059	-5.641	8.327	7.117
Net Borç / FAVÖK	1,00	0,25	-0,19	0,29	0,26
Yatırım Harcaması / Satışlar	57,04	30,99	26,35	27,43	28,05

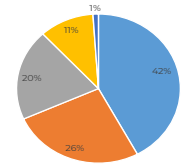
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TCELL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hedef Fiyat (TL)	163,80
Hedef Getiri	34,4%
Hisse Fiyatı (TL)	121,90
5Y En Yüksek	129,60
5Y En Düşük	85,18
Hisse Adedi (mn)	2.200
HAO	44%
Piyasa Değeri (TL mn)	268.180
Piyasa Değeri (USD mn)	5.921
Finansal Borç (TL mn)	206.347
Finansal Borç (USD mn)	4.649
3A OİH (USD mn)	56,04
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,15%
	F / K

Güncel	14,73
6 Aylık Ortalama	13,55
1 Yıllık Ortalama	10,86

	PD/DD
Güncel	0,92
6 Aylık Ortalama	0,85
1 Yıllık Ortalama	0,97

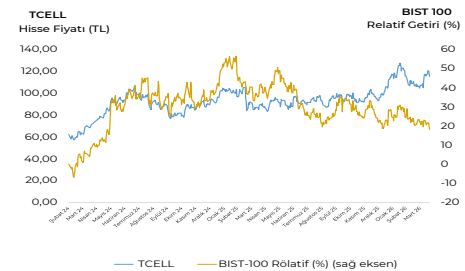
Ortaklık Yapısı



* DİŞER
 * TÜRKİYE TEKNOLOJİLERİ İLETİŞİM HİZMETLERİ YATIRIM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
 * İNTEK HOLDİNGS SAĞ.
 * ÖZBANK SA.
 * HİSSE GERİ ALIM

Performans

TCELL (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	252.012	59.426	64.951
FAVÖK	115.398	27.682	28.654
Net Kar	19.372	4.033	4.634
Özkaynaklar	285.371	274.606	290.909



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
 arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Turkcell <TCELL>

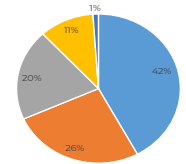
İletişim

TL	Çeyrek											
	Dönem	Ciro	FAVÖK	Brüt Kar	Net Kar	Özkaynak	Aktifler	Net Borç	FAVÖK Marjı	Brüt Kar Marjı	Net Kar Marjı	Aktif Karlılık
2026/	64.951	28.654	18.321	4.634	290.909	618.151	86.537	44,1%	28,2%	7,1%	0,7%	3,02
2025/	65.481	28.382	19.555	3.955	285.371	550.831	57.949	43,3%	29,9%	6,0%	0,7%	2,04
2025/	65.015	30.453	19.997	6.198	279.082	564.320	50.890	46,8%	30,8%	9,5%	1,1%	1,67
2025/	62.091	28.880	17.830	5.186	271.233	564.649	56.531	46,5%	28,7%	8,4%	0,9%	1,96
2025/	59.425	27.682	17.828	4.033	274.606	547.185	48.204	46,6%	30,0%	6,8%	0,7%	1,74
2024/	61.419	25.614	16.452	2.420	269.301	495.88	41.086	41,7%	26,8%	3,9%	0,5%	1,60
2024/	58.538	25.083	16.800	21.859	267.071	500.019	29.142	42,8%	28,7%	37,3%	4,4%	1,16
2024/	55.580	26.379	13.983	4.842	253.934	499.68	66.297	47,5%	25,2%	8,7%	1,0%	2,51
2024/	53.271	24.738	12.005	4.762	259.285	510.136	70.473	46,4%	22,5%	8,9%	0,9%	2,85
2023/	54.533	24.798	10.245	34.842	254.225	513.831	52.480	45,5%	18,8%	63,9%	6,8%	2,12
2023/	55.299	25.832	14.277	-6.881	40.973	149.170	30.997	46,7%	25,8%	-12,4%	-4,6%	1,20
2023/	56.212	26.607	13.172	-1.368	37.532	136.175	31.724	47,3%	23,4%	-2,4%	-1,0%	1,19
2023/	48.076	20.615	9.509	-487	33.849	109.843	26.068	42,9%	19,8%	-1,0%	-0,4%	1,26

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TCELL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hedef Fiyat (TL)	163,80
Hedef Getiri	34,4%
Hisse Fiyatı (TL)	121,90
5Y En Yüksek	129,60
5Y En Düşük	85,18
Hisse Adedi (mn)	2.200
HAO	44%
Piyasa Değeri (TL mn)	268.180
Piyasa Değeri (USD mn)	5.921
Finansal Borç (TL mn)	206.347
Finansal Borç (USD mn)	4.649
3A OİH (USD mn)	56,04
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,15%
F / K	
Güncel	14,73
6 Aylık Ortalama	13,55
1 Yıllık Ortalama	10,86
PD/DD	
Güncel	0,92
6 Aylık Ortalama	0,85
1 Yıllık Ortalama	0,97

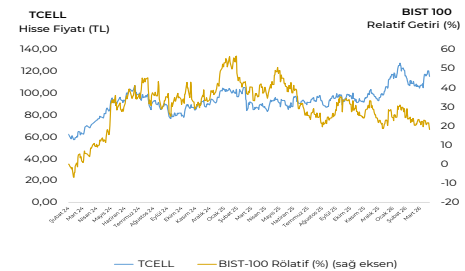
Ortaklık Yapısı



• DİĞER
• TÜY BİLGİ TEKNOLOJİLERİ İLETİŞİM HİZMETLERİ YATIRIM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
• İTİS HOLDİNGS S.A.İ.
• ÖZBANK S.A.
• HİSSE GERİ ALIM

Performans

TCELL (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	252.012	59.426	64.951
FAVÖK	115.398	27.682	28.654
Net Kar	19.372	4.033	4.634
Özkaynaklar	285.371	274.606	290.909



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Turkcell <TCELL>

İletişim

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

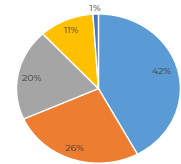
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TCELL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hedef Fiyat (TL)	163,80
Hedef Getiri	34,4%
Hisse Fiyatı (TL)	121,90
5Y En Yüksek	129,60
5Y En Düşük	85,18
Hisse Adedi (mn)	2.200
HAO	44%
Piyasa Değeri (TL mn)	268.180
Piyasa Değeri (USD mn)	5.921
Finansal Borç (TL mn)	206.347
Finansal Borç (USD mn)	4.649
3A OİH (USD mn)	56,04
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,15%
F / K	

Güncel	14,73
6 Aylık Ortalama	13,55
1 Yıllık Ortalama	10,86

PD/DD	
Güncel	0,92
6 Aylık Ortalama	0,85
1 Yıllık Ortalama	0,97

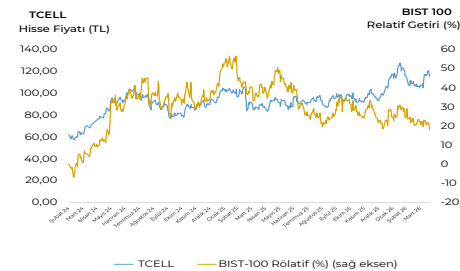
Ortaklık Yapısı



• DİĞER
• TÜRK BİLGİ TEKNOLOJİLERİ İLETİŞİM HİZMETLERİ YATIRIM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
• İTİM HOLDİNGS SAĞL.
• OTOMARKA
• HİSSE GERİ ALIM

Performans

TCELL (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	252.012	59.426	64.951
FAVÖK	115.398	27.682	28.654
Net Kar	19.372	4.033	4.634
Özkaynaklar	285.371	274.606	290.909



İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr