

Finansal Değerlendirme Raporu

Turkcell <TCELL>

Telekomünikasyon

Turkcell (TCELL), hedef fiyatımızı 163,80 TL'den %49 getiri potansiyeli olarak koruyor, hisseyi Model Portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

TCELL, 2025 yılının son çeyreğinde beklentilerin hafif altında 59,5 milyar TL ciro, beklentilerin hafif üstünde 25,8 milyar TL FAVÖK ve konsensüs beklentilerin altında 3,6 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar, geçen yılın aynı çeyreği ile karşılaştırıldığında ciro %6, net kar %63 artış kaydetti. Yıllan yıla bakıldığında ise ciro %10, FAVÖK %13 artarken, net kar %43 azaldı.

Şirketin, mobil ve sabit segmentlerde çift haneli ARPU (abone başına gelir) artışı ve faturalı abone bazındaki kayda değer genişleme ile öne çıkarken, 2,4 milyonluk faturalı mobil abone kazanımıyla son 26 yılın en yüksek seviyesine ulaşıldı. Faturalı abone oranı % 81'e yükseldi. Sabit tarafta ise 119.000 Turkcell Fiber abonesi ve al—sat operasyonları dahil toplam 190.000 net fiber abone kazanımı gerçekleşti. Rekabet koşullarına rağmen ARPU büyümesi güçlü seyrini sürdürdü. 2025 yılında mobil ARPU %10,6, bireysel fiber ARPU ise %15,4 arttı. Türkiye segmentinde ARPU'daki artış ve faturalı abone tabanının genişlemesi, Techfin tarafında Paycell öncülüğünde gerçekleşen hızlı gelir büyümesi ve dijital iş servisleri, veri merkezi ile bulut hizmetlerinden elde edilen gelirlerdeki güçlü artış şirketin finansallarında etkili oldu.

2025 yılında ARPU göstergeleri, abone başı gelirden artışa işaret etti. Mobil ARPU 2024 yılında 320,0 TL seviyesinde gerçekleşirken 2025 yılında %8,7 oranında artış göstererek 348,0 TL'ye, M2M* hariç mobil ARPU ise aynı dönemde 362,3 TL'den %10,6 artışla 400,8 TL seviyesine yükseldi. Faturalı mobil segmentte ARPU değeri 366,8 TL'den 396,9 TL'ye yükselerek %8,2 oranında artış kaydetti. M2M hariç faturalı ARPU ise 437,2 TL'den 478,9 TL'ye çıkarak %9,5 oranında arttı. Buna karşılık ön ödemeli segmentte ARPU değeri 192,6 TL'den 178,4 TL'ye geriledi. Sabit bireysel ARPU 405,8 TL'den 474,6 TL'ye yükselerek %17,0 oranında artarken, bireysel fiber ARPU da 412,4 TL'den 475,9 TL'ye çıktı. 2025 yılında faturalı ve sabit genişbant segmentlerinde gelir artışı güçlü gerçekleşti.

*Telekom sektöründe cihazların birbirleriyle insan müdahalesi olmadan veri iletişimi kurması.

Şirket, hem çekirdek telekom faaliyetlerinde hem de yeni nesil dijital hizmetlerinde sürdürülebilir büyümeyi destekleyen ana dinamikler kapsamında 2026 yılı beklentilerini açıkladı. Şirket, **2026 yılında gelir büyümesi hedefinin %5 – 7, veri merkezi ve bulut gelir büyümesi hedefinin %18 – 20, FAVÖK marjı hedefinin %40 – 42, CAPEX/Ciro'nun %25** olmasının beklendiğini açıkladı.

Şirketin, CAPEX/Ciro oranının %25 seviyesinde gerçekleşmesinin beklendiğini açıklaması, şirketin önümüzdeki dönemde altyapı ve teknoloji yatırımlarını yüksek seviyede tutmayı planladığına işaret ediyor. Bu yatırım harcamalarının önemli bir bölümü, 5G altyapısına (1 Nisan itibarıyla 5G başlayacak) yönelik şebeke modernizasyonu ve kapasite artırımı çalışmalarından oluşurken, bulunla birlikte şirket, mobil şebekeyi desteklemek ve artan veri tüketimine cevap verebilmek amacıyla fiber altyapısını genişletmeye devam ediyor. Veri merkezi ve bulut tarafındaki kapasite yatırımlarıyla da kurumsal hizmetler segmentindeki büyümenin desteklenmesi hedefler arasında. Dijital servisler ve Techfin, özellikle Paycell gibi platformların büyümesini destekleyecek teknoloji yatırımlarının da bu harcamalar içinde olacağını düşünmekteyiz.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TCELL
Hedef Fiyat (TL)	163,80
Hedef Getiri	49,3%
Hisse Fiyatı (TL)	109,70
5Y En Yüksek	129,60
5Y En Düşük	81,29
Hisse Adedi (mn)	2.200
HAO	4,4%
Piyasa Değeri (TL mn)	241.340
Piyasa Değeri (USD mn)	5.496
Finansal Borç (TL mn)	158.649
Finansal Borç (USD mn)	3.701
3A OIH (USD mn)	73,86
3A OIH/HA Piyasa Değ.	3,05%

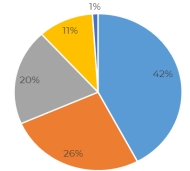
F / K

Güncel	13,71
6 Aylık Ortalama	12,45
1 Yıllık Ortalama	9,70

PD/DD

Güncel	0,93
6 Aylık Ortalama	0,90
1 Yıllık Ortalama	0,94

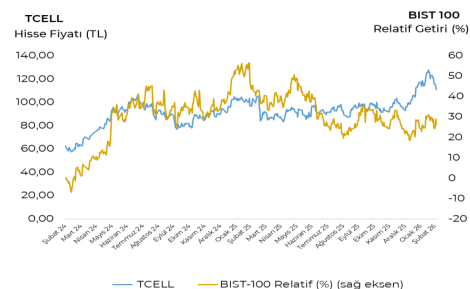
Ortaklık Yapısı



• DÖER
• TÜRKİYE TEKNOLOJİLERİ İLETİŞİM HİZMETLERİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
• İNTELS HOLDİNGS S.A.R.L.
• CİTIBANK A.Ş.
• HİSSE CİRALIM

Performans

TCELL (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	194.580	207.928	229.014
FAVÖK	88.922	92.523	104.867
Net Kar	23.725	30.790	17.604
Özkaynaklar	231.025	244.725	259.333



— TCELL — BIST-100 Relatif (%) (sağ eksen)

Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Turkcell <TCELL>

Telekomünikasyon

CAPEX/Ciro oranının %25 gibi görece yüksek bir seviyede tutulması kısa vadede nakit çıkışını artırsa da, artan veri trafiğini karşılayacak altyapının kurulması, ARPU büyümesinin desteklenmesi ve veri merkezi, bulut ve dijital servisler gibi yüksek katma değerli alanlarda gelir çeşitliliğinin artırılması açısından şirketin orta ve uzun vadeli büyüme stratejisiyle uyumlu yaklaşım olarak değerlendiriyoruz.

Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli olumlu yansımalarını bekliyoruz.

Şirket tarafından, 5 Şubat tarihinde Analist Toplantısı gerçekleştirildi. Toplantı konusu, "Turkcell Veri Merkezi ve Bulut Platformu" ydu. Toplantı ardından ise şirketin majör veri merkezlerinden biri olan toplam alanı 33.000 m2 olan Kocaeli Gebze'de veri merkezi ziyareti yapıldı. Toplantı Notu için [TIKLAYINIZ.](#)

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info 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 Info 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
Hedef Fiyat (TL)	163,80
Hedef Getiri	49,3%
Hisse Fiyatı (TL)	109,70
5Y En Yüksek	129,60
5Y En Düşük	81,29
Hisse Adedi (mn)	2.200
HAO	44%
Piyasa Değeri (TL mn)	241.340
Piyasa Değeri (USD mn)	5.496
Finansal Borç (TL mn)	158.649
Finansal Borç (USD mn)	3.701
3A OIH (USD mn)	73,86
3A OIH/HA Piyasa Değ.	3,05%

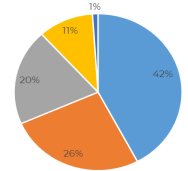
F / K

Güncel	13,71
6 Aylık Ortalama	12,45
1 Yıllık Ortalama	9,70

PD/DD

Güncel	0,93
6 Aylık Ortalama	0,90
1 Yıllık Ortalama	0,94

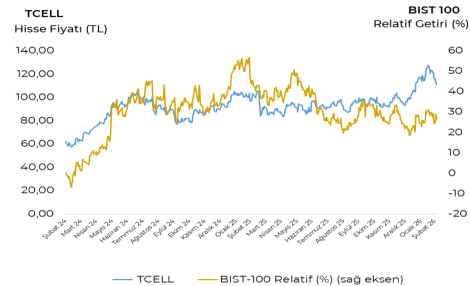
Ortaklık Yapısı



• DİĞER
• TÜRKİYE TEKNOLOJİLERİ İLETİŞİM HİZMETLERİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
• İHTİS HÖLİNGS S.A.R.L.
• CİTİBAW S.A.
• HİSSE CİRALIM

Performans

TCELL (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	194.580	207.928	229.014
FAVÖK	88.922	92.523	104.867
Net Kar	23.725	30.790	17.604
Özkaynaklar	231.025	244.725	259.333



— TCELL — BIST-100 Relatif (%) (sağ eksen)

Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr