

Turkcell

06/02/2026

Toplantı Notları

AL

Yükselme Potansiyeli 23%

Turkcell Analist Toplantısı Notları – 05.02.2026

Şirket dün bir analist toplantısı ve veri merkezi saha ziyareti düzenledi. Toplantıda yönetim, dijital altyapı stratejisine ilişkin kapsamlı bir güncelleme paylaştı.

Yönetim, şirketin Türkiye’de ölçekli ve pazar lideri bir veri merkezi platformu işlettiğini ve kurumsal veri merkezi kapasitesinde yaklaşık %39 pazar payına sahip olduğunu vurguladı.

- Toplam kurumsal IT kapasitesi 54 MW seviyesinde olup, bunun 50 MW’ı aktif durumdadır.
- 2025 itibarıyla veri merkezi altyapısına yapılan kümülatif yatırım tutarı EUR 545 mn’a ulaşmıştır.
- Operasyonel ayak izi; Çorlu, Gebze, Torbalı ve Ankara (Temelli) başta olmak üzere Türkiye’nin önemli ekonomik ve bağlantı merkezlerine yayılmıştır.
- Şirket, Türkiye’de tasarım, inşaat ve operasyon aşamalarının tamamında Tier III sertifikasyonu alan ilk operatördür.

Bu lider konum, Google ile Türkiye’de bir Hyperscale Cloud Region kurulmasına yönelik yakın zamanda duyurulan stratejik yatırım anlaşmasıyla daha da pekişmiştir.

Ortaklık kapsamında:

- Ankara’da üç adet hyperscale veri merkezi geliştirilecektir.
- Turkcell, 2032 sonuna kadar inşaatın tamamlanması için yaklaşık USD 1 mlr yatırım yapacaktır.
- Google ise 10 yıl içinde white-space altyapısı için yaklaşık USD 2 mlr yatırım yapacaktır.

Üç veri merkezindeki tüm kapasite tamamıyla Google’a tahsis edilecek olup, proje anchor-tenant yapısı sayesinde yüksek gelir görünürlüğü ve sınırlı talep riski sunmaktadır.

Yönetim ayrıca yatırımın geliştirme ve fazlama modeline ilişkin detaylar paylaştı:

- Her bir hyperscale veri merkezi üç modülden oluşacaktır.
- Modüller, talebe bağlı olarak ve ek kapasite ihtiyacı teyit edildikçe eş zamanlı devreye alınacaktır.
- İlk modülün 2028’de tamamlanması, gelir katkısının ise 2028 sonrası başlaması beklenmektedir.

Anlaşma gelir paylaşımı modeli şeklinde yapılandırılmıştır. Bu kapsamda Google, Turkcell’e colocation benzeri bir hizmet bedeli ödeyecek; ayrıca Turkcell, veri merkezleri üzerinden sunulan Google hizmetlerinden reseller gelir payı elde edecektir.

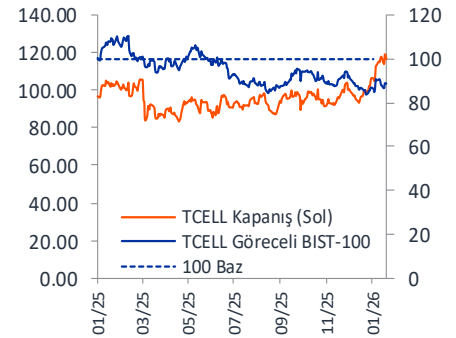
Lütfen son sayfada yer alan önemli yasal uyarıya bakınız.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	116.10
12 Aylık Hedef Fiyat*	143.07
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	143.07
Piyasa Değeri (mn)	255,420
Halka Açık PD (mn)	110,265
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	2622.9
Hisse sayısı (Adet mn)	2,200
Takas Saklama Oranı (%)	43
Yabancı Oranı (%)	76

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	16.5	24.7	14.0
ABD \$	15.2	23.0	-5.9
BIST-100 Relatif	3.6	3.3	-18.5

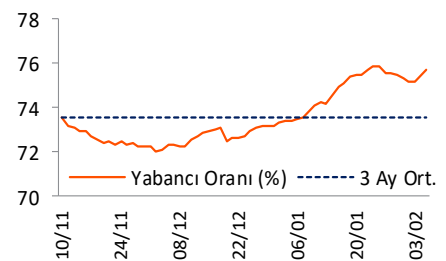
Çarpanlar (\$)	2024	2025	2026
F/K	17.0	14.5	15.1
PD/DD	0.9	1.0	1.1
FD/FAVÖK	3.2	2.9	2.9

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 91.38 118.50

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 75.72



Ezgi Akalan

eakalan@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 86

Yönetim, Google'ın küresel ölçekte sunduğu 200'ün üzerinde ürünün hâlen Türkiye'de sunulmadığını vurguladı. Ancak beklenen gelir seviyelerine veya gelir kırılımına ilişkin ilave bir detay paylaşılmadı.

Yönetim, veri merkezi ve bulut hizmetlerine yönelik talebin döngüsel değil yapısal faktörler tarafından desteklendiğini ifade etti. Küresel ölçekte bulut adaptasyonu ve yapay zekâ kaynaklı iş yükleri, hyperscale uyumlu, enerji verimli ve ölçeklenebilir tesisleri ön plana çıkarıyor. Türkiye ise, özellikle AB ülkeleriyle kıyaslandığında, bulut adaptasyonunun erken aşamasında olup, çok yıllık bir yakınsama (catch-up) potansiyeline işaret etmektedir. IDC'ye göre Türkiye bulut hizmetleri pazarının 2024–2029 döneminde yaklaşık %20 CAGR ile büyümesi beklenmektedir.

Yönetim, veri merkezi ve bulut segmentine ilişkin bazı büyüme hedeflerini de yineledi:

- Veri merkezi ve bulut gelirlerinin toplam şirket gelirleri içindeki payının, mevcut ~%2 seviyesinden orta vadede %8–10'a yükselmesi beklenmektedir.
- Aktif veri merkezi kapasitesinin 2025'te 50 MW'tan 2032'de 100 MW'a çıkması hedeflenmektedir.
- Kurumsal veri merkezi ve bulut gelirlerinin 2025–2032 döneminde yaklaşık 6 kat artması öngörülmektedir.
- Segment EBITDA'sının USD bazında %20'nin üzerinde CAGR ile 2032'ye kadar büyümesi beklenmektedir. 2026 için hedeflenen USD 100 mn EBITDA'nın üçte ikisi Turkcell müşterilerinden, kalanı ise iç kullanım kaynaklıdır.

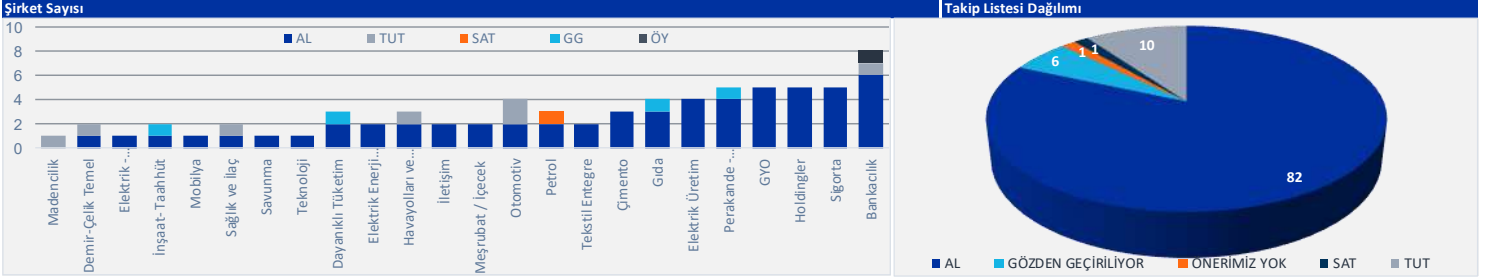
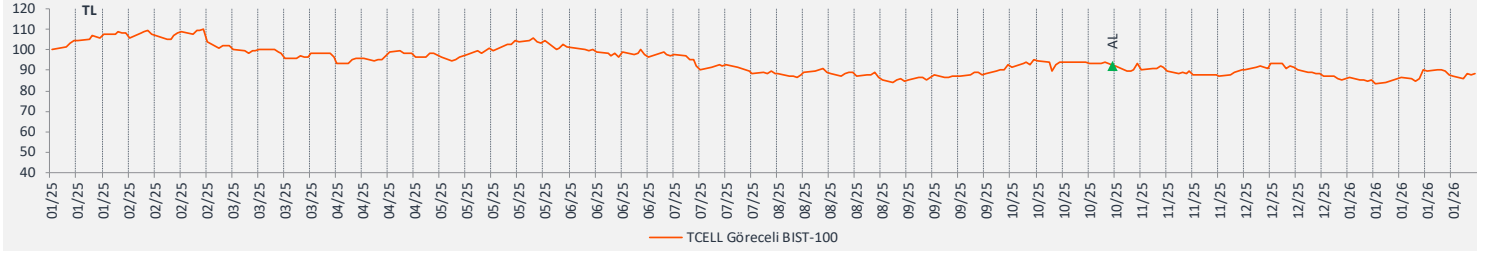
Yönetim ayrıca hyperscale veri merkezi yatırımlarının, lokasyon ve sözleşme yapısına bağlı olarak USD bazında %10–16 IRR ürettiğini ve 5–10 yıl arasında geri ödeme süresine sahip olduğunu belirtti.

Toplantıda, taşınabilir versiyon da dâhil olmak üzere yakında sunulması planlanan 5G destekli Superbox ürünleri de ele alındı. Şirketin halihazırda 678 bin Superbox abonesi bulunmakta olup, yönetim uzun vadede bu tabanın fiber abone seviyelerine doğru ölçeklenebileceğini düşünmektedir.

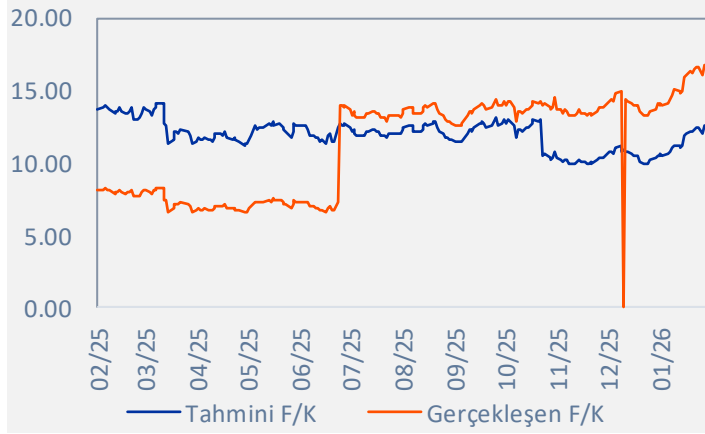
Genel olarak, analist toplantısı ve saha ziyareti, şirketin hyperscale maruziyeti olan, ölçekli bir dijital altyapı platformuna dönüşümünü ve sürdürülebilir büyüme profilini destekleyen yönetim mesajlarını güçlendirmiştir. TCELL için TRY 143 hedef fiyatla pozitif görüşümüzü koruyoruz. Tahminlerimizi kısa süre içinde gözden geçireceğiz.

Turkcell

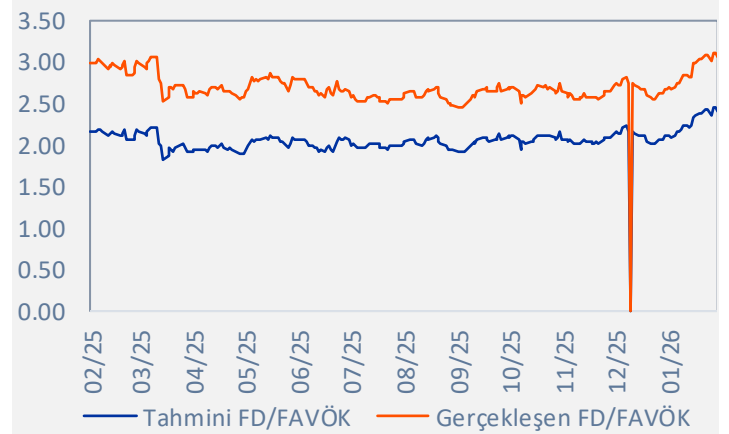
Göreceli Getiri / Öneriler



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznim olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.