2026 3. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Turkcell

TCELL
10 Kasım 2026

Turkcell 3Ç26'da 77,65 milyar TL net satış, 36,78 milyar TL FAVÖK ve 6,74 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %14,3, FAVÖK'te %18,9 ve net karda %28,7 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %5,7 ve FAVÖK'te %6,9 artış kaydederken net karda %-3,8 azalış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %2,8 azalış, FAVÖK'te %9,5 ve net karda %22 artış gerçekleşti.

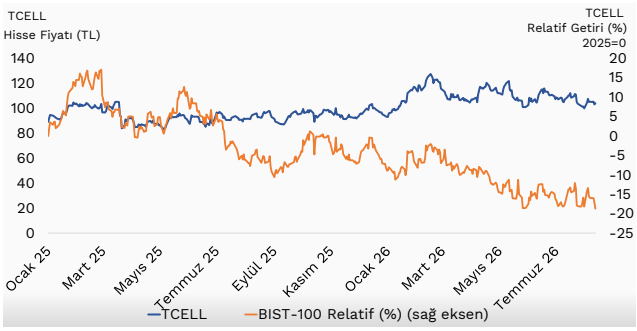
Abone tarafında büyüme, faturalı segmentin öncülüğünde hız kazanarak sürdü. 3Ç26'da toplam abone sayısı çeyreklik %1,1, yıllık %3,4 artışla 45,3 milyona ulaştı. Mobil tarafta 701 bin net faturalı abone kazanımı, ön ödemeli taraftaki sınırlı gerilemeyi karşın toplam mobil abone sayısı netten 579 bin artışla 40,6 milyona yükselirken faturalı abone sayısı 701 bin kazanalım 33,2 milyona, faturalı abone oranı ise %82'ye çıktı. Mobil numara taşıma hacminin 2,3 milyonun altına gerilemesiyle normalleşen rekabet ortamında mobil abone kayıp oranı da yıllık 1 puan iyileşerek %1,6'ya düştü. **Sabit tarafta ise ADSL ve kablo gibi eski teknolojilerden Turkcell Fiber ve Superbox'a geçiş devam etti.** 242 bin haneye daha ulaşan fiber altyapısıyla toplam erişilebilir hane sayısı 6,9 milyona, Turkcell Fiber abone sayısı ise yıllık %5,7 artışla 2,67 milyona yükselirken fiberin henüz ulaşamadığı bölgelerde öne çıkan Superbox ise 101 bin net abone kazanımıyla 4Ç19'dan bu yana en güçlü çeyreğini geçirdi ve abone sayısını yıllık %35,6 artışla 919 bine taşıdı.

ARPU çeyreklik bazda güçlü artış kaydetse de yıllık bazda reel gerileme sürdü. Mobil numara taşıma pazarındaki normalleşme ve yıl boyunca uygulanan fiyat düzenlemeleriyle bileşik mobil ARPU çeyreklik %8,0 artışla 436,6 TL'ye yükselse de yıllık bazda %3,9 geriledi. Toplam abonelerin yaklaşık %73'ünü oluşturan faturalı tarafta da benzer bir tablo izlendi ve ARPU çeyreklik %6,5 artışa rağmen yıllık %6,2 düşüşle 481,8 TL oldu. Sabit bireysel ARPU ise yüksek hızlı paketlere geçişin desteğiyle çeyreklik %5,8, yıllık %6,5 artışla 647,1 TL'ye ulaştı.

Yatırım tarafında stratejik alanlardaki harcamaların yılın son çeyreğine kaldı. Operasyonel yatırımlar/gelir oranı 9A26'da %22,8'e yükselse de yıl sonu için öngörülen %25'in gerisinde kaldı ve Veri Merkezi & Bulut gelirleri 3Ç26'da yıllık %4,3 büyüdü. Şirket Kasım ayında ayrıca İstanbul Finans Merkezi'nde 16,5 milyar TL'ye 2 blok satın alırken, TOGG'un %11'ini 88 milyon Euro'ya devralmak üzere sözleşme imzaladı ve TOGG'daki payı %34'e yükselecek. .

Şirketin brüt ve net kar marjında sınırlı daralma görüldü. 3Ç26'da brüt kar marjı yıllık 2,3 puan azalışla %28,5 gerilerken, FAVÖK marjı 0,6 artışla %47,4'e yükseldi, net kar marjı ise 1 puan azalışla %8,7 oldu.Şirketin net borcu çeyreklik %13 azalışla 40,69 milyar TL'ye gerilerken Net Borç / FAVÖK rasyosu 0,31 oldu. Şirket 1,96 FD / FAVÖK ve 0,64 PD / DD çarpanlarıyla işlem görürken bu çarpanların son 3 yıllık ortalaması sırasıyla 3,18 ve 1,31'dir.

Mobil ARPU'daki yıllık reel gerilemenin sürmesine rağmen, faturalı abone kazanımlarındaki güçlü ivme ve yıl boyunca uygulanan fiyat düzenlemelerinin 4Ç26'dan itibaren ARPU'ya daha belirgin yansıyacağı beklentisiyle açıklanan finansalları **sınırlı pozitif** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TCELL Getiri (%)	-2	-7	-12	-20	-3
BIST-100 Getiri (%)	6	-5	-17	-20	9
TCELL Relatif Getiri (%)	-8	-2	7	1	-10

Şirket Kartı	
Fiyat TL (09.11.2026)	92,1
52-hafta fiyat aralığı (TL)	85 - 130
Piyasa Değeri (TL mn)	202.620
Piyasa Değeri (USD mn)	4.045
Halka Açıklık Oranı (%)	39,0
Net Borç (TL mn)	109.946
Net Borç (USD mn)	2.195
Firma Değeri (TL mn)	312.566
Firma Değeri (USD mn)	6.240
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	98

Finansal Değerler	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Net Satışlar (TL mn)	229.014	73.449	67.961	77.648
Brüt Kar (TL mn)	68.346	22.591	18.206	22.145
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	73.436	19.829	12.757	18.410
FAVÖK (TL mn)	104.867	34.403	30.935	36.776
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 47.584	- 11.103	- 10.208	- 13.237
Net Kar/Zarar (TL mn)	17.604	7.002	5.235	6.737
Toplam Finansal Borç (TL mn)	197.228	181.281	212.068	226.239
Net Finansal Borçlar (TL mn)	65.468	44.316	96.861	109.946
Yatırım Harcamaları	- 70.961	- 17.875	- 23.414	- 21.461

Değerleme	2025	2025/3Q	2026/2Q	Güncel
F/K	11,6	10,7	10,6	9,2
PD/DD	0,6	0,9	0,8	0,6
PD/Satışlar	0,9	0,8	0,8	0,7
FD/FAVÖK	2,6	2,0	2,6	2,3

Karlılık	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Brüt Marj (%)	29,8	30,8	26,8	28,5
Esas Faaliyet Marjı (%)	18,1	18,9	14,5	18,2
FAVÖK Marjı (%)	45,8	46,8	43,1	47,4
Net Kar Marjı (%)	7,7	9,5	7,7	8,7
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	2,9	4,1	3,4	3,3
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,6	8,1	6,9	6,8

Finansal Risk Göstergeleri	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	31,0	30,4	37,9	40,7
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%,Son 12 Ay)	- 0,5	0,7	- 2,9	- 4,6
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,9	1,0	1,1	1,1
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,6	0,3	0,8	0,8
Özsermaye	322.396	243.029	309.560	333.272

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Kuzey Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, 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. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Kuzey Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.