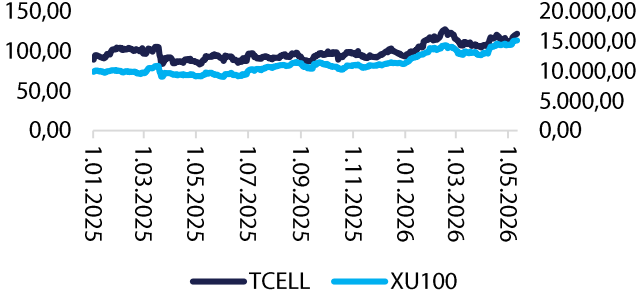


Son Fiyat	121,90
Piyasa Değeri (mln TL)	268.180
Piyasa Değeri (mln \$)	5.934
F/K	14,73
FD/FAVÖK	3,35
PD/DD	0,92
Hisse Sayısı (mln lot)	2.200
FDPO (%)	43,13
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	2.380



ORTAKLIK YAPISI	%
TVF	26,2
IMTIS Holding	19,8
Citibank	10,81
Diğer	43,19

TCELL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,58	3,92	37,37
Getiri (\$)	1,51	2,36	17,19
Getiri (XU100-Rölatif)	1,11	-3,61	-23,79

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	30,00	28,21
Brüt Kar Marjı (Ç%)	29,84	29,35
FAVÖK Marjı (Y%)	44,70	45,13
FAVÖK Marjı (Ç%)	43,70	44,12
Net Kar Marjı (Y%)	13,76	7,76
Net Kar Marjı (Ç%)	6,28	7,14
Net Borç (mln TL)	36.833,97	86.537,28
İşletme Sermayesi (mln TL)	11.015,35	-2.104,27
Cari Oran	1,73	1,69
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	49.808,78	-19.091,86
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	27,26	13,69
Brüt Kar Büyüme (Y%)	19,96	2,77
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	94,34	2,77
FAVÖK Büyüme (Y%)	34,30	4,48
FAVÖK Büyüme (Ç%)	11,18	3,51
Net Kar Büyüme (Y%)	41,54	-41,62
Net Kar Büyüme (Ç%)	23,17	14,90

Kaynak: Finnet

Turkcell – TCELL - Olumlu

Net sonuç net istikrar

Turkcell, 2026 1.çeyrekte 68,4 milyar TL hasılat, 28,3 milyar TL FAVÖK, 4,6 milyar TL net kar (2025/03: 62,8 milyar TL hasılat, 27,4 milyar TL FAVÖK, 4 milyar TL net kar) ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 66,9 milyar TL hasılat, 27 milyar TL FAVÖK, 4 milyar TL net kar/Pusula Yatırım:67 milyar TL hasılat, 27,5 milyar TL FAVÖK, 4,3 milyar TL net kar)

Yeni çerçeve telekomünikasyon sektörü için olumlu seyri sürdürüyor. Dezenflasyon karmaşası süreç bakımından etkili olsa da 5G faktörünün ön plana çıkmasının yanı sıra yeni yıl yeni kontrat faktörü ile sektörü pozitif etkileyen bir ortam takip ediyoruz. 2026 yılında bütün yıl boyunca canlı gündemi takip ediyor olacağız.

Mobil tarafta abone kazanımı sürüyor. Şirket özelinde ilk çeyrekte 661 bin faturalı, 21 bin Turkcell fiber abone kazanımı takip edilirken rakibine kıyasla mobil ARPU tarafında korunarak 424 TL oldu. Bireysel fiber ARPU ise %9,7 artışla 541 TL'ye yükseldi. Önümüzdeki dönemde rakiplerinden pozitif ayrışmasını bekliyoruz.

Gelir büyümesinde beklenti üzeri çerçeve var. İlk çeyrekte gelirler %8,9 artışla 68,4 milyar TL olurken operasyonel tarafta sezonsal dalgalanma ve maliyet girişleri kaynaklı FAVÖK marjı 230 baz puan daralma ile %41,4'e gerilese dahi beklenti olan %40-42'nin arasında olduğunu vurgulamakta fayda var. FAVÖK %3,2 artışla 28,3 milyar TL'ye yükseldi. TOGG tarafının kara geçmesiyle birlikte net kar %14,9 artışla 4,6 milyar TL olurken orta ve uzun vadede daha fazla katkı vermesi beklenebilir.

Şirket beklentilerini koruyor. 2026 yılında:

- %5-7 gelir büyümesi
- %40-42 FAVÖK marjı
- %25 yatırım harcamaları/satışlar
- %18-20 veri merkezi ve bulut gelir büyümesi hedefliyor.

TCELL nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede pozitif ayrışan kompozisyonun devamını bekliyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul