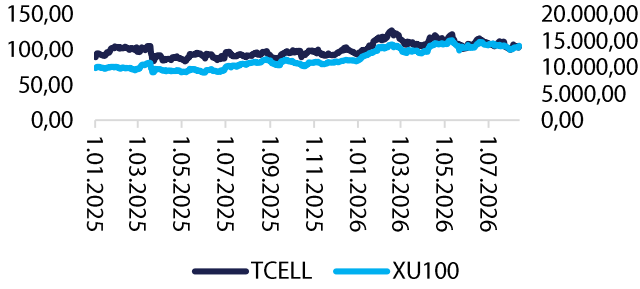


Son Fiyat	103,10
Piyasa Değeri (mln TL)	226.820
Piyasa Değeri (mln \$)	4.758
F/K	12,65
FD/FAVÖK	3,07
PD/DD	0,73
Hisse Sayısı (mln lot)	2.200
FDPO (%)	40,68
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	2.380



ORTAKLIK YAPISI	%
TVF	26,2
Diğer	73,8

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	72.440,00	72.995,00	67.961,12
FAVÖK	30.010,00	30.250,00	31.640,31
Net Kar	3.670,00	4.566,05	5.235,19

TCELL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,96	-5,41	7,45
Getiri (\$)	-1,00	-7,12	-8,39
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,12	-5,70	-21,61

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	28,72	26,79
Brüt Kar Marjı (Ç%)	29,35	28,76
FAVÖK Marjı (Y%)	44,70	44,57
FAVÖK Marjı (Ç%)	44,12	46,56
Net Kar Marjı (Y%)	13,16	7,58
Net Kar Marjı (Ç%)	7,14	7,70
Net Borç (mln TL)	45.791,74	96.860,72
İşletme Sermayesi (mln TL)	8.067,74	-13.724,54
Cari Oran	1,69	1,49
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	57.875,03	-36.065,71
Net Finansman Gideri/Satışlar	29,03	17,89
Brüt Kar Büyüme (Y%)	2,77	-4,58
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	68,46	-4,58
FAVÖK Büyüme (Y%)	37,80	-5,60
FAVÖK Büyüme (Ç%)	3,51	-1,36
Net Kar Büyüme (Y%)	21,69	-45,45
Net Kar Büyüme (Ç%)	14,90	-5,66

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Turkcell – TCELL - Olumlu

Sektördeki detaylara dikkat!

Turkcell, 2026 2.çeyrekte 67 milyar TL hasılat, 31,6 milyar TL FAVÖK, 5,3 milyar TL net kar ile beklenti üzeri bizim ise tahminlerimize paralel sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Rakibine kıyasla büyüme perspektifi olması, imtiyaz gibi daha fazla yükümlülükler bulunmaması nedeniyle finansalları **olumlu** buluyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Rölatif **pozitif** çerçeve var.
- ▲ Sektörde 5G amortisman **girişleri** başladı.
- ▲ Rakibinin aksine **marjlar dirençli** kaldı.
- ▲ Beklentiler **korundu**.

Sektörü anlatmakta fayda var. İletişim sektörü aslında olması gerekeni yaşadığı bir çeyrek oldu. 5G sisteminin amortismanı, imtiyazın yatırım harcamalarına açıkça etkisi derken aşağıda karlılıkların gözle görülür baskılandığı bir çeyrek oldu. İlaveyen mobil ARPU tarafında yüksek baz etkileri hem çeyreklik hem yıllık görülecek. **3.çeyreğin bir düşük baz etkisi yaratma ihtimalini hatırlatmakta fayda vari olduğunu değerlendiriyoruz.**

Operasyonel tarafta abone bazı dengeli büyüyor. 2026 2.çeyrekte abone sayısı fiber ve mobil faturalı etkisiyle %3 artışla **44,8 milyona** ulaşırken ARPU tarafında fiyat rekabetinin mobil tarafta artmasıyla birlikte mobil ARPU %5,5; faturalı ARPU %7,5; ön ödemeli turist hat iptali etkisiyle %10,5 daralırken sabit fiber etkisiyle birlikte ARPU %5,8 büyüdü. **Burada rakibine kıyasla dengeli görünüm takip ediyoruz.**

Gelir kompozisyonu büyümeye devam etti. 2026 2.çeyrekte gelirler %2,5 artışla **71,8 milyar TL** olurken operasyonel karlılık anlamında itfa ve amortisman etkisine rağmen FAVÖK 31,64 milyar TL olurken FAVÖK marjı **rakibinin aksine 244 baz puanı artışla %46,56** olarak gerçekleşmiş oldu. Burada özellikle **beklentilerin korunmasını pozitif karşılıyoruz.** Net kar tarafında alt taban dalgalanmasına rağmen net kar görece yatay kalmayı **başararak ivmesini dengeli tuttu diyebiliriz.** Orta ve uzun vade de enflasyon görünümü ve talep kompozisyonu net etki edecek.

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