

TURKCELL 1Ç2026 Sonuçları

GAZE AKSONGUR YAVUZ gaksongur@ziraatyatirim.com.tr **İSMAİL FURKAN BAYRAK** ifbayrak@ziraatyatirim.com.tr

"Turkcell 2026 Yılı Birinci Çeyreğini 4,6 Milyar TL Net Dönem Karı ile Tamamladı..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 158,50TL

Reuters/Bloomberg	TCELL.IS/TCELL.TI		
Sektör	Telekomünikasyon		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	121,90 TL	2,70 USD	
BİST 100	15.134 TL	335 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	45,19		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	85,18 TL	127,50 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	268.180		
Net Borç (mn TL)	86.537		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	43,1%		
Halka Açıklık	44,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	44,4%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	55,6%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	3,9%	-0,2%	37,4%
BİST-100	7,5%	9,8%	61,2%
BİST-100 Göreceli	-3,4%	-9,0%	-14,8%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.935		
(mn TL)	1Ç2025	1Ç2026	% Değ.
Satış Gelirleri	59.425	64.951	9,3%
Brüt Kar	16.597	16.768	1,0%
Faaliyet Karı /Zararı	21.695	12.795	-41,0%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	4.033	4.634	14,9%
	F/K FD/FAVÖK		
TCELL	13,4	3,1	
BİST-100	14,8	a.d.	
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	15,9	7,5	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Diğer	42,1%		
TVF Bilgi Tek. İletişim Hiz. Yat. San. ve Tic. A.Ş.	26,2%		
İmtis Holdings S.A.R.L	19,8%		

Turkcell'in 2026'nın birinci çeyreğine ait net dönem karı 4.634mn TL (Ortalama Piyasa Beklentisi: 4.394mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Bizim kar beklentimiz ise 4.642mn TL idi. Şirket 1Ç2025'te 4.033mn TL net dönem karı yazmıştı.

Turkcell'in toplam satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %9 oranında artmış ve 1Ç2026'da 68.377mn TL'ye yükselmiştir. Satış gelirlerindeki büyüme, ağırlıklı olarak Turkcell Türkiye operasyonlarında genişleyen faturalı abone bazı, müşterilerin üst paketlere yönlendirilmesi ve kurumsal projelerden kaynaklandı. Dijital iş servisleri ile veri merkezi ve bulut tarafındaki güçlü performansın yanı sıra fiber segmentindeki abone kazanımları ve ARPU gelişimi de gelir artışını destekledi. Şirket'in brüt karı %1 oranında artarak 16.768mn TL'ye yükselmiştir.

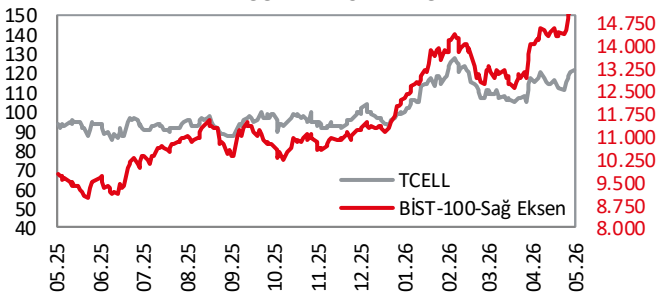
Brüt kar marjı ise 2,1 puan gerilemeyle %25,8 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde operasyonel giderler yıldan yıla %10,2 oranında artmış 7.522mn TL'yi göstermiştir. Diğer faaliyetlerden net gelirler 1Ç2026'da 1.997mn TL olarak kaydedilmiştir. (1Ç2025:10.692mn TL). Bunlara bağlı olarak da 12.795mn TL faaliyet karı oluşmuştur.

Şirket'in 1Ç2026 FAVÖK'ü geçen yılın aynı dönemine göre %3,2 oranında artışla 28.300mn TL'ye (Piyasa beklentisi: 27.574mn TL) yükselirken, FAVÖK marjı %41,4 seviyesine gerilemiştir. Yatırım faaliyetlerinden 2.575mn TL'lik net gelir kaydedilmiştir.

Öte yandan, 1Ç2026'da net finansman giderleri 8.895mn TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, bu dönemde 5.465mn TL parasal kazanç (1Ç2025: 1.255mn TL parasal kazanç) açıklanmıştır. 7.252mn TL'lik vergi gideri sonrasında Şirket'in 1Ç2026 net dönem karı 4.634mn TL olarak gerçekleşmiştir. Net kardaki artışta 872mn TL'lik FAVÖK katkısı, 5G lisansının aktifleştirilmesi ve enflasyon muhasebesi kaynaklı etkilerle oluşan 4,2 milyar TL seviyesindeki parasal kazanç ve özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardan gelen 1,4 milyar TL'lik katkı etkili olmuştur. Buna karşın 2,2 milyar TL'lik net finansal gider, 1,2 milyar TL'lik amortisman etkisi ve 2,7 milyar TL'lik vergi gideri karlılığı baskılayan kalemler arasında yer almıştır.

Ek olarak Turkcell 2026 yıl sonu beklentilerinde değişikliğe gitmemiştir.

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 11.05.2026 verileri kullanılmıştır.

Turkcell Türkiye'nin 1Ç2026 dönemi gelirleri yıllık bazda %9 artışla 61.877mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Kurumsal gelirler %34 artarak 14.081mn TL'yi göstermiştir. Grubun gelir çeşitlendirmesinde kilit rol oynayan Techfin segmentinde ise Paycell, güçlü POS hacimlerinin desteğiyle yıllık bazda %15,3 büyüyerek 2.096mn TL gelir üretmiştir. Şirket'in konsolide gelirleri (finans sektörü faaliyet hasılatı dahil) ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %9 artarak 68.377mn TL'ye ulaşmıştır.

**Konsolide satış gelirleri
1Ç2026'da %9
yükseldi...**

TMS 29 Etkisi Dahil	1Ç2025	1Ç2026	1Ç25-1Ç26 %Değ.
Turkcell Türkiye	56.957	61.877	9%
<i>Bireysel Gelirler</i>	43.631	44.749	3%
<i>Kurumsal Gelirler</i>	10.510	14.081	34%
<i>Toptan</i>	2.350	2.535	8%
<i>Diğer</i>	466	513	10%
Techfin	3.594	3.740	4%
<i>Tüketici Finansman - Financell</i>	1.645	1.479	-10%
<i>Techfin - Paycell</i>	1.819	2.096	15%
<i>Diğer</i>	130	165	27%
Diğer	2.215	2.760	25%
Konsolide Gelirler	62.767	68.377	9%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

**Turkcell'in toplam
abone sayısı 1Ç2026'da
46,7mn oldu...**

Turkcell Grup Abone Sayısı (milyon)	1Ç25	1Ç26	1Ç25-1Ç26 %Değ.
Turkcell Türkiye	43,1	44,5	3,2%
<i>Faturalı Hat</i>	29,3	32,2	9,9%
<i>Ön Ödemeli Hat</i>	9,0	7,6	-15,6%
<i>Fiber</i>	19,3	90,9	371,0%
BeST (Belarus)	1,5	1,5	0,0%
Kuzey Kıbrıs Turkcell	0,6	0,7	16,7%
TURKCELL GRUBU	45,2	46,7	3,3%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Turkcell'in toplam abone sayısı 2026'nın birinci çeyreğinde, 2025 yılının aynı dönemine göre %3,3 artarak 46,7mn olarak gerçekleşmiştir. Turkcell Türkiye'nin abone sayısı toplam Turkcell grubu abone sayısının %95'ini oluşturmaktadır.

Mobil ARPU – Bileşik (M2M hariç) 1Ç2026'da yıllık %0,4 düşüş ile değişim göstermemiş ve 423,8 TL'yi göstermiştir. Bireysel fiber ARPU ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %9,7 artmıştır.

**1Ç2026'da Mobil ARPU
(M2M Hariç) 423,8
seviyesinde gerçekleşti...**

ARPU (TL) (Abone başına elde edilen aylık gelir)	1Ç25	1Ç26	1Ç25-1Ç26 %Değ.
Mobil ARPU - Bileşik (M2M hariç) (TMS 29 Etkisi Dahil)	425,4	423,8	-0,4%
Bireysel Fiber ARPU (TMS 29 Etkisi Dahil)	493,4	541,1	9,7%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Turkcell'in 2026 Mart sonunda 1.193mn USD açık yabancı para pozisyonu bulunmaktadır. 4,4 milyar USD'lik döviz borcuna karşılık, 2,8 milyar USD'lik finansal varlık ve 1,3 milyar USD'lik türev katkısı bulunmaktadır.

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	1Ç25	1Ç26	1Ç25-1Ç26 %Değ.
Hasılat	59.425	64.951	9,3%
Satışların maliyeti (-)	42.828	48.182	12,5%
BRÜT KAR	16.597	16.768	1,0%
Operasyonel Giderler	6.825	7.522	10,2%
Genel yönetim giderleri (-)	2.618	2.979	13,8%
Pazarlama giderleri (-)	4.207	4.543	8,0%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	9.772	9.246	-5,4%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	10.692	1.997	-81,3%
FAALİYET KARI/ZARARI	21.695	12.795	-41,0%
FAVÖK	27.428	28.300	3,2%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	3.193	2.575	-19,4%
TFRS 9 Uyarınca Değer Düşük. Kar/Zar	-254	-359	a.d.
Özkaynak yönt. değerlendirilen yatırımlar	-1.131	306	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	23.503	15.317	-34,8%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-16.197	-8.895	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	1.255	5.465	a.d.
Vergi Öncesi Kar	8.561	11.887	38,8%
Vergi gideri/geliri (-)	4.528	7.252	60,2%
Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı	4.033	4.634	14,9%
Durdurulan Faaliyetler Net Dönem Karı	0	0	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	4.033	4.634	14,9%
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	4.033	4.634	14,9%
FİNANSAL ORANLAR	1Ç25	1Ç26	Değ.
Brüt Kar Marjı	27,9%	25,8%	-2,1%
Esas Faaliyet Kar Marjı	16,4%	14,2%	-2,2%
Faaliyet Kar Marjı	36,5%	19,7%	-16,8%
FAVÖK Marjı	46,2%	43,6%	-2,6%
Net Kar Marjı	6,8%	7,1%	0,3%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım, a.d: anlamlı değil

BİLANÇO (MN TL)	1Ç2025	1Ç2026	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	158.850	184.359	16%
Nakit ve Nakit Benzerleri	108.421	95.773	-12%
Finansal Yatırımlar	5.457	24.036	340%
Ticari Alacaklar	20.168	27.942	39%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	7.549	9.234	22%
TCMB hesabı	855	496	-42%
Diğer Alacaklar	248	52	-79%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	5.777	9.446	64%
Türev Araçlar	2.748	1.569	-43%
Stoklar	842	828	-2%
Peşin Ödenmiş Giderler	3.775	5.360	42%
Cari Dönem Vergisi ve İlgili Varlıklar	213	283	33%
Diğer Dönen Varlıklar	2.797	9.338	234%
DURAN VARLIKLAR	259.270	433.792	67%
Finansal Yatırımlar	20.197	37.711	87%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4.963	4.222	-15%
Ticari Alacaklar	313	252	-19%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	308	321	4%
Diğer Alacaklar	877	1.736	98%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	154	583	278%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	202	230	14%
Maddi Duran Varlıklar	117.930	175.291	49%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	89.670	171.722	92%
Kullanım hakkı varlıkları	12.453	26.248	111%
Peşin Ödenmiş Giderler	5.331	6.149	15%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	6.288	8.359	33%
Diğer Duran Varlıklar	584	968	66%
TOPLAM AKTİFLER	418.120	618.151	48%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	92.011	108.951	18%
Finansal Borçlar	18.506	12.690	-31%
Uzun V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	37.441	25.594	-32%
Ticari Borçlar	19.729	50.126	154%
Çalışanlara Sağlanan Fayda. Kap. Borçlar	1.585	2.760	74%
Diğer Borçlar	8.550	9.984	17%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküml.	1.741	2.664	53%
Türev Araçlar	706	674	-5%
Ertelenmiş Gelirler	629	1.104	76%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.668	911	-45%
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.445	2.302	59%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12	143	a.d.
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	116.274	218.291	88%
Finansal Borçlar	94.765	168.063	77%
Ticari Borçlar	195	16.996	a.d.
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküml.	2.315	2.831	22%
Ertelenmiş Gelirler	257	280	9%
Uzun Vadeli Karşılıklar	5.628	6.316	12%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	11.666	22.047	89%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.448	1.759	21%
ÖZSERMAYE	209.835	290.909	39%
Ödenmiş Sermaye	2.200	2.200	0%
Sermaye düzeltme farkları	49.182	65.041	32%
Geri Alınmış Paylar	-1.512	-2.099	a.d.
Paylara İlişkin Primler	46	60	31%
Kar/Zarar Yen. Sınıfı. mayacak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-3.398	-3.561	a.d.
Kar/Zarar Yen. Sınıfı. acak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-35.185	-40.489	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	38.638	50.782	31%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	156.781	214.340	37%
Net Dönem Karı/Zararı	3.082	4.634	50%
TOPLAM PASİFLER	418.120	618.151	48%
ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	1Ç2024	1Ç2025	%Değ.
Hasılat	59.425	64.951	9%
Satışların maliyeti (-)	42.828	48.182	13%
BRÜT KAR	16.597	16.768	1%
Operasyonel Giderler	6.825	7.522	10%
Genel yönetim giderleri (-)	2.618	2.979	14%
Pazarlama giderleri (-)	4.207	4.543	8%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	9.772	9.246	-5%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	10.692	1.997	-81%
FAALİYET KARI/ZARARI	21.695	12.795	-41%
FAVÖK	27.428	28.300	3%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	3.193	2.575	-19%
TFRS 9 Uyarınca Değer Düşük. Kar/Zar	-254	-359	a.d.
Özkaynak yönt. değerlendirilen yatırımlar	-1.131	306	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	23.503	15.317	-35%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-16.197	-8.895	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	1.255	5.465	a.d.
Vergi Öncesi Kar	8.561	11.887	39%
Vergi gideri/geliri (-)	4.528	7.252	60%
Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı	4.033	4.634	15%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	4.033	4.634	15%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım, a.d: anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri