

TURKCELL 2Ç2026 Sonuçları

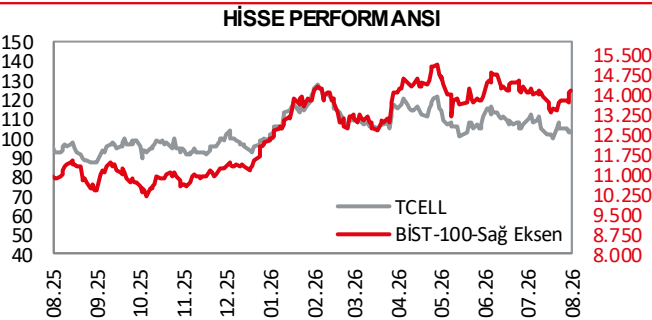
GAYE AKSONGUR YAVUZ gaksongur@ziraatyatirim.com.tr İSMAİL FURKAN BAYRAK ifbayrak@ziraatyatirim.com.tr

"Turkcell 2026 Yılı İkinci Çeyreğini 5,2 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	103,10 TL	2,16 USD	
BİST 100	14.132 TL	296 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	47,6678		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	87,02 TL	127,50 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	226.820		
Net Borç (mn TL)	96.861		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	40,7%		
Halka Açıklık	44,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	45,8%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	54,2%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-5,4%	-9,6%	7,5%
BİST-100	0,3%	-3,2%	29,1%
BİST-100 Göreceli	-5,7%	-6,6%	-16,7%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	2.286		
(mn TL)	2Ç2025	2Ç2026	% Değ.
Satış Gelirleri	70.047	71.775	2,5%
Brüt Kar	17.832	16.781	-5,9%
Faaliyet Karı /Zararı	26.211	12.757	-51,3%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	5.549	5.235	-5,7%
	F/K FD/FAVÖK		
TCELL	10,8		
BİST-100	13,3		
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	14,7		
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Diğer	39,7%		
TVF Bilgi Tek. İletişim Hiz. Yat. San. ve Tic. A.Ş.	26,2%		
İmtis Holdings S.A.R.L	19,8%		



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 13.08.2026 verileri kullanılmıştır.

Turkcell'in 2026'nın ikinci çeyreğine ait net dönem karı 5.235mn TL (Piyasa Beklentisi: 3.744mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Bizim kar beklentimiz ise 4.427mn TL idi. Şirket 2Ç2025'te 5.549mn TL net dönem karı yazmıştı.

Turkcell'in satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %2,3 oranında artmış ve 2Ç2026'da 67.961mn TL'ye (Piyasa Beklentisi: 72,009mn TL) yükselmiştir. Turkcell'in finans sektörü hasılatı ise %5,9 oranında yükselerek 3.814mn TL seviyesine çıkmıştır. Konsolide gelir artışına en büyük katkısı, kurumsal segment gelirlerinin desteğiyle yıllık bazda %1,6 büyüyen Turkcell Türkiye sağlamaya devam etmiştir. Techfin ve Diğer segment gelirleri sırasıyla %7,0 ve %18,4 artarak Grup gelirlerini desteklemiştir. Abone bazında 12 aylık kontratların yaygın olması nedeniyle, fiyatlama aksiyonlarının ARPU'ya (abone başına elde edilen aylık gelir) yansımaları belirli bir gecikmeyle gerçekleşmektedir. Mobil ARPU (M2M hariç), 2025 yılındaki rekabet dinamiklerinin devam eden etkisi ve çeyrek boyunca beklenenin üzerinde seyreden enflasyon nedeniyle 2026 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %3,9 gerilemiştir.

Şirket'in brüt karı satışların maliyetinin hasılatı oranla daha fazla artmasının etkisiyle bu çeyrekte %5,9 gerilemiş ve 16.781 seviyesini göstermiştir. Brüt kar marjı ise 2,1 puan gerilemeyle %24,7 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde operasyonel giderler yıldan yıla %19,2 oranında artmış 8.375mn TL'yi göstermiştir. Diğer faaliyetlerden net gelirler 2Ç2026'da 2.927mn TL olarak kaydedilmiştir (2Ç2025:14.155mn TL-kur farkı geliri kaynaklı). Bunlara bağlı olarak da 12.757mn TL faaliyet karı oluşmuştur.

Şirket'in 2Ç2026 FAVÖK'ü geçen yılın aynı dönemine göre %1,6 oranında azalışla 30.013mn TL'ye (Piyasa beklentisi: 29.927mn TL) gerilerken, FAVÖK marjı %41,8 (1,7 puan yıllık azalış) seviyesine gerilemiştir. Yatırım faaliyetlerinden 4.623mn TL'lik net gelir kaydedilmiştir. Öte yandan, 2Ç2026'da net finansman giderleri 15.073mn TL olarak gerçekleşmiştir. Ek olarak, bu dönemde 4.864mn TL parasal kazanç (2Ç2025: 1.091mn TL parasal kazanç) açıklanmıştır. 1.150mn TL'lik vergi gideri sonrasında Şirket'in 2Ç2026 net dönem karı 5.235mn TL olarak gerçekleşmiştir.

İkinci çeyrek karı ile birlikte Turkcell'in 6A2026 dönemindeki net dönem karı 10.195mn TL olarak açıklanmıştır (6A2025: 9.866mn TL net dönem karı).

Turkcell Türkiye'nin 2Ç2026 dönemi gelirleri yıllık bazda %2 artışla 64.702mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Kurumsal gelirler %15 artarak 14.180mn TL'yi göstermiştir. Grubun gelir çeşitlendirmesinde kilit rol oynayan Techfin segmentinde ise Paycell, yıllık bazda %22 büyüyerek 2.374mn TL gelir üretmiştir. Şirket'in konsolide gelirleri (finans sektörü faaliyet hasılatı dahil) ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2 artarak 71.775mn TL'ye ulaşmıştır.

**Konsolide satış gelirleri
2Ç2026'da %2
yükseldi...**

TMS 29 Etkisi Dahil	2Ç25	2Ç26	2Ç25-2Ç26 %Değ.
Turkcell Türkiye	63.703	64.702	2%
Bireysel Gelirler	47.913	47.122	-2%
Kurumsal Gelirler	12.279	14.180	15%
Toptan	3.161	3.030	-4%
Diğer	350	370	6%
Techfin	3.853	4.123	7%
Tüketici Finansman - Financell	1.770	1.550	-12%
Techfin - Paycell	1.948	2.374	22%
Diğer	135	199	47%
Diğer	2.491	2.950	18%
Konsolide Gelirler	70.047	71.775	2%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

**Turkcell'in toplam
abone sayısı 2Ç2026'da
47,1mn oldu...**

Turkcell Grup Abone Sayısı (milyon)	2Ç25	2Ç26	2Ç25-2Ç26 %Değ.
Turkcell Türkiye	43,5	44,8	3%
Faturalı Hat	30,1	32,5	8%
Ön Ödemeli Hat	8,7	7,5	-14%
Fiber	36,0	104,0	189%
BeST (Belarus)	1,5	1,5	0%
Kuzey Kıbrıs Turkcell	0,6	0,8	33%
TURKCELL GRUBU	45,6	47,1	3%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Turkcell'in toplam abone sayısı 2026'nın ikinci çeyreğinde, 2025 yılının aynı dönemine göre %3 artarak 47,1mn olarak gerçekleşmiştir. Turkcell Türkiye'nin abone sayısı toplam Turkcell grubu abone sayısının %95'ini oluşturmaktadır.

Mobil ARPU – Bileşik (M2M hariç) 2Ç2026'da yıllık %4 düşüş ile 447,6 TL'yi göstermiştir. Bireysel fiber ARPU ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %3 artmıştır.

**2Ç2026'da Mobil ARPU
(M2M Hariç) 447,6
seviyesinde gerçekleşti...**

ARPU (TL) (Abone başına elde edilen aylık gelir)	2Ç25	2Ç26	2Ç25-2Ç26 %Değ.
Mobil ARPU - Bileşik (M2M hariç) (TMS 29 Etkisi Dahil)	465,7	447,6	-4%
Bireysel Fiber ARPU (TMS 29 Etkisi Dahil)	552,5	570,2	3%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Ek olarak Turkcell 2026 yıl sonu enflasyon beklentisini %28 (önceki %23) olarak güncellerken, %5-7 reel gelir büyümesi, %40-42 FAVÖK marjı ve operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranının yaklaşık %25 seviyesinde olması yönündeki yıl sonu beklentilerini korumuştur.

BİLANÇO (MN TL)	2Ç2025	2Ç2026	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	173.917	180.560	4%
Nakit ve Nakit Benzerleri	116.601	89.275	-23%
Finansal Yatırımlar	10.465	25.932	148%
Ticari Alacaklar	21.773	29.386	35%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	8.054	10.570	31%
TCMB hesabı	918	423	-54%
Diğer Alacaklar	179	100	-44%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	6.030	11.290	87%
Türev Araçlar	2.521	312	-88%
Stoklar	731	899	23%
Peşin Ödenmiş Giderler	3.480	7.806	124%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	229	121	-47%
Diğer Dönen Varlıklar	2.936	4.445	51%
DURAN VARLIKLAR	283.465	479.334	69%
Finansal Yatırımlar	20.421	52.366	156%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4.057	4.174	3%
Ticari Alacaklar	189	264	40%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	275	364	32%
Diğer Alacaklar	839	1.959	134%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	267	395	48%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	192	242	26%
Maddi Duran Varlıklar	128.068	195.190	52%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	93.645	179.643	92%
Kullanım hakkı varlıkları	21.101	27.235	29%
Peşin Ödenmiş Giderler	6.349	5.297	-17%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	7.563	11.030	46%
Diğer Duran Varlıklar	501	1.174	135%
TOPLAM AKTİFLER	457.382	659.894	44%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	102.649	121.108	18%
Finansal Borçlar	15.915	13.498	-15%
Uzun V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	43.522	23.569	-46%
Ticari Borçlar	19.107	48.556	154%
Çalışanlara Sağlanan Fayda. Kap. Borçlar	1.203	1.739	45%
Diğer Borçlar	13.952	19.194	38%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküm.	1.909	6.153	222%
Türev Araçlar	2.548	1.417	-44%
Ertelenmiş Gelirler	952	1.315	38%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2.421	1.953	-19%
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.105	3.665	232%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	15	49	240%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	135.027	229.226	70%
Finansal Borçlar	113.421	175.001	54%
Ticari Borçlar	402	18.141	a.d.
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküm.	2.360	2.826	20%
Ertelenmiş Gelirler	257	271	5%
Uzun Vadeli Karşılıklar	5.997	6.873	15%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	11.012	24.210	120%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.578	1.903	21%
ÖZSERMAYE	219.706	309.560	41%
Ödenmiş Sermaye	2.200	2.200	0%
Sermaye düzeltme farkları	52.268	69.758	33%
Geri Alınmış Paylar	-1.523	-2.151	a.d.
Paylara İlişkin Primler	49	65	32%
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.mayacak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-3.601	-3.773	a.d.
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.acak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-36.204	-41.564	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	41.136	54.427	32%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	157.914	220.404	40%
Net Dönem Karı/Zararı	7.468	10.195	37%
TOPLAM PASİFLER	457.382	659.894	44%
ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	2Ç2025	2Ç2026	%Değ.
Hasılat	70.047	71.775	2%
Satışların maliyeti (-)	48.613	51.180	5%
BRÜT KAR	17.832	16.781	-6%
Operasyonel Giderler	7.024	8.375	19%
Genel yönetim giderleri (-)	2.610	2.917	12%
Pazarlama giderleri (-)	4.414	5.458	24%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	10.808	8.406	-22%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	14.155	2.927	-79%
FAALİYET KARI/ZARARI	26.211	12.757	-51%
FAVÖK	30.498	30.013	-2%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	3.143	4.623	47%
TFRS 9 Uyarınca Değer Düşük. Kar/Zar	-407	-379	a.d.
Özkaynak yönt. değerlendirilen yatırımlar	-1.591	-408	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	27.356	16.593	-39%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-20.418	-15.073	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	1.091	4.864	a.d.
Vergi Öncesi Kar	8.030	6.385	-20%
Vergi gideri/geliri (-)	2.233	1.150	-49%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	5.549	5.235	-6%

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 dayanarak 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