TURKCELL 3Ç2026 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Turkcell 2026 Yılının Üçüncü Çeyreğinde Beklentilerin Üzerinde 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	92,10 TL	1,84 USD
BİST 100	11.713 TL	234 USD
TL/$ (TCMB Alış)		*49,9824*
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	90,00 TL	127,50 TL
Hisse Adedi (mn)		2.200
Piyasa Değeri (mn TL)		202.620
Net Borç (mn TL)		109.946
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		36,1%
Halka Açıklık		39,0%
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		47,4%
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		52,7%

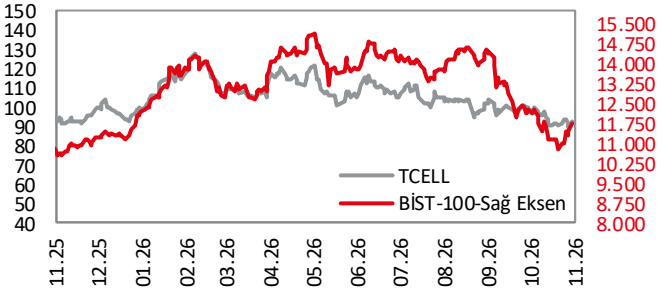
	1 Aylık	**3 Aylık**	**1 Yıllık**
TL Getiri	-6,5%	-12,4%	-3,2%
BİST-100	-4,5%	-15,0%	7,2%
BİST-100 Göreceli	-2,1%	3,1%	-9,7%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)			4.438

(mn TL)	**3Ç2025**	**3Ç2026**	**% Değ.**
Satış Gelirleri	77.236	82.044	6,2%
Brüt Kar	22.591	22.145	-2,0%
Faaliyet Karı /Zararı	19.829	18.410	-7,2%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	7.002	6.737	-3,8%

	F/K	**FD/FAVÖK**
TCELL	9,2	2,3
BİST-100	10,0	a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	17,4	6,7

Ortaklık Yapısı (İlk 3)	**Pay Oranı (%)**
DİĞER	36,6
TVF BİLGİ TEKNOLOJİLERİ İLETİŞİM HİZMETLERİ YA	26,2
IMTIS HOLDINGS S.A.R.L.	19,8

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 09.11.2026 verileri kullanılmıştır.

Şirket, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 6.737mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Net kar, 5.370mn TL'lik piyasa beklentisinin ve 5.200mn TL'lik beklentimizin üzerinde gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı döneminde ise 7.002mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydedilmişti. Böylece net kar yıllık %3,8 azalmıştır. Üçüncü çeyrek sonuçlarıyla birlikte Turkcell 9A2026 döneminde 17.500mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır (9A2025: 17.417mn TL, yıllık %0,5 artış).

Şirket'in satış gelirleri bu dönemde yıllık %6,2 artışla 82.044mn TL'ye ulaşmıştır (3Ç2025: 77.236mn TL). Finans sektörü hariç hasılat %5,7 artarak 77.648mn TL'ye ulaşmış (3Ç2025: 73.449mn TL), finans sektörü faaliyetleri hasılatı ise %16,1 artışla 4.396mn TL olmuştur (3Ç2025: 3.787mn TL). Gelirlerin yaklaşık %90'ını oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri %5,1 yükselmiş, Kurumsal segment gelirleri %30,6 büyümüştür. Dijital iş servisleri gelirleri tek seferlik projeler nedeniyle yükselen donanım satışları ve fiyat düzenlemelerinin etkisiyle %65,3 artmıştır. Bireysel segment gelirleri yıllık bazda pozitif büyüme kaydederken, toptan satış gelirleri %5,4 azalarak 4.184mn TL olmuştur. Techfin gelirleri %8,9 artışla 4.817mn TL, Diğer segment gelirleri %37,4 artışla 2.979mn TL'ye yükselmiştir.

Operasyonel giderler yıllık %8,0 azalarak 7.984mn TL'ye gerilemiştir (3Ç2025: 8.675mn TL). FAVÖK %6,8 artışla 36.243mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç2025: 33.944mn TL). FAVÖK marjı %43,9'dan %44,2'ye yükselmiştir.

Finansman tarafında, net giderler 10.642mn TL'den 16.977mn TL'ye yükselmiştir. 5G yatırımları nedeniyle artan net kısa döviz pozisyonu ve Türk lirasındaki değer kaybının hızlanması kur zararlarını artırmıştır. Parasal kazanç 3.740mn TL olmuştur (3Ç2025: 461mn TL parasal kayıp) ve bu kazanç ağırlıklı olarak 5G lisansının aktifleştirilmesinden kaynaklanmıştır. Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlardan, temel olarak TOGG'dan, gelen zarar payı %69,3 azalarak 163mn TL'ye gerilemiştir (3Ç2025: 530mn TL). Vergi öncesi kar %8,2 azalışla 9.614mn TL olarak gerçekleşmiştir. (3Ç2025: 10.473mn TL). Vergi gideri duran varlık yeniden değerlemesinin olumlu etkisiyle %17,6 azalarak 2.877mn TL'ye gerilemiştir.

Turkcell Türkiye'nin 3Ç2026 dönemi gelirleri yıllık bazda %5 artışla 74.248mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Kurumsal gelirler %31 artarak 16.049mn TL'yi göstermiştir. Grubun gelir çeşitlendirmesinde kilit rol oynayan Techfin segmentinde ise Paycell, yıllık bazda %23 büyüyerek 2.917mn TL gelir üretmiştir. Şirket'in konsolide gelirleri (finans sektörü faaliyet hasılatı dahil) ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6 artarak 82.044mn TL'ye ulaşmıştır.

Konsolide satış gelirleri 3Ç2026'da %6 yükseldi...

TMS 29 Etkisi Dahil	3Ç25	3Ç26	3Ç25-3Ç26 %Değ.
Turkcell Türkiye	**70.644**	**74.248**	**5%**
Bireysel Gelirler	53.550	53.692	0%
Kurumsal Gelirler	12.291	16.049	31%
Toptan	4.425	4.185	-5%
Diğer	379	323	-15%
Techfin	**4.424**	**4.817**	**9%**
Tüketici Finansman - Financell	1.883	1.686	-10%
Techfin - Paycell	2.377	2.917	23%
Diğer	165	214	30%
Diğer	**2.168**	**2.979**	**37%**
Konsolide Gelirler	**77.236**	**82.044**	**6%**

Kaynak: *Turkcell, Ziraat Yatırım*

Turkcell'in toplam abone sayısı 3Ç2026'da 47,6mn oldu...

Turkcell Grup Abone Sayısı (milyon)	3Ç25	3Ç26	3Ç25-3Ç26 %Değ.
Turkcell Türkiye	**43,8**	**45,3**	**3%**
Faturalı Hat	30,6	33,2	**8%**
Ön Ödemeli Hat	8,4	7,4	**-12%**
Fiber (bin)	57,4	114,7	**100%**
BeST (Belarus)	**1,6**	**1,6**	**0%**
Kuzey Kıbrıs Turkcell	**0,6**	**0,7**	**17%**
TURKCELL GRUBU	**46,0**	**47,6**	**3%**

Kaynak: *Turkcell, Ziraat Yatırım*

Turkcell'in toplam abone sayısı 2026'nın üçüncü çeyreğinde, 2025 yılının aynı dönemine göre yaklaşık %3 artarak 47,6mn olarak gerçekleşmiştir. Turkcell Türkiye'nin abone sayısı toplam Turkcell grubu abone sayısının %95'ini oluşturmaktadır.

Mobil ARPU – Bileşik (M2M hariç) 3Ç2026'da yıllık %2 düşüş ile 512,2 TL'yi göstermiştir. Bireysel fiber ARPU ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %3 artmıştır.

3Ç2026'da Mobil ARPU (M2M Hariç) 512,2 seviyesinde gerçekleşti...

ARPU (TL) (Abone başına elde edilen aylık gelir)	3Ç25	3Ç26	3Ç25-3Ç26 %Değ.
Mobil ARPU - Bileşik (M2M hariç) (TMS 29 Etkisi Dahil)	524,0	512,2	**-2%**
Bireysel Fiber ARPU (TMS 29 Etkisi Dahil)	606,5	622,6	**3%**

Kaynak: *Turkcell, Ziraat Yatırım*

BİLANÇO (MN TL)	3Ç2025	3Ç2026	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	**241.122**	**188.851**	**-22%**
Nakit ve Nakit Benzerleri	158.684	98.952	-38%
Finansal Yatırımlar	18.959	17.342	-9%
Ticari Alacaklar	30.059	34.320	14%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	11.245	11.707	4%
TCMB hesabı	1.231	585	-52%
Diğer Alacaklar	248	104	-58%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	8.188	11.673	43%
Türev Araçlar	3.470	513	-85%
Stoklar	1.062	1.671	57%
Peşin Ödenmiş Giderler	4.242	7.175	69%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	279	166	-41%
Diğer Dönen Varlıklar	3.455	4.641	34%
DURAN VARLIKLAR	**396.249**	**526.288**	**33%**
Finansal Yatırımlar	31.726	69.260	118%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	5.127	4.174	-19%
Ticari Alacaklar	265	240	-9%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	333	527	58%
Diğer Alacaklar	1.601	2.149	34%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	386	348	-10%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	261	275	6%
Maddi Duran Varlıklar	181.535	211.836	17%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	128.116	185.013	44%
Kullanım hakkı varlıkları	29.165	28.046	-4%
Peşin Ödenmiş Giderler	6.512	10.740	65%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	10.487	11.678	11%
Diğer Duran Varlıklar	736	2.001	172%
TOPLAM AKTİFLER	**637.371**	**715.139**	**12%**
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	137.439	140.068	2%
Finansal Borçlar	21.689	16.968	-22%
Uzun V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	59.580	24.265	-59%
Ticari Borçlar	24.938	57.577	131%
Çalışanlara Sağlanan Fayda. Kap. Borçlar	1.438	1.771	23%
Diğer Borçlar	18.396	22.967	25%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküm.	2.657	5.699	115%
Türev Araçlar	1.053	2.814	167%
Ertelenmiş Gelirler	1.132	1.310	16%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.764	2.847	61%
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.785	3.774	-21%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	8	74	a.d.
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**184.723**	**241.799**	**31%**
Finansal Borçlar	153.852	185.006	20%
Ticari Borçlar	587	19.553	a.d.
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküm.	3.271	2.633	-20%
Ertelenmiş Gelirler	390	262	-33%
Uzun Vadeli Karşılıklar	7.910	7.196	-9%
Ertelenmiş Vergi Yükümlüğü	16.500	25.079	52%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.213	2.071	-6%
ÖZSERMAYE	**315.209**	**333.272**	**6%**
Ödenmiş Sermaye	2.200	2.200	0%
Sermaye düzeltme farkları	73.747	73.765	0%
Geri Alınmış Paylar	-2.124	-2.271	a.d.
Paylara İlişkin Primler	68	68	0%
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.mayacak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-5.021	-3.984	a.d.
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.acak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-48.632	-44.145	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	57.363	57.504	0%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	220.195	232.635	6%
Net Dönem Karı/Zararı	17.413	17.500	0%
TOPLAM PASİFLER	**637.371**	**715.139**	**12%**

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	3Ç2025	3Ç2026	%Değ.
Hasılat	77.236	82.044	6%
Toplam maliyet (-)	54.645	59.900	10%
BRÜT KAR	22.591	22.145	-2%
Operasyonel Giderler	8.675	7.984	-8%
Genel yönetim giderleri (-)	3.378	3.004	-11%
Pazarlama giderleri (-)	5.297	4.980	-6%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	13.916	14.160	2%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	5.913	4.249	-28%
FAALİYET KARI/ZARARI	19.829	18.410	**-7%**
FAVÖK	33.944	36.243	**7%**
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	2.755	5.141	87%
TFRS 9 Uyarınca Değer Düşük. Kar/Zar	-478	-538	a.d.
Özkaynak yönt. değerlenen yatırımlar	-530	-163	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	21.576	22.850	6%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-10.642	-16.977	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	-461	3.740	a.d.
Vergi Öncesi Kar	10.473	9.614	-8%
Vergi gideri/geliri (-)	3.489	2.877	-18%
Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı	6.984	6.737	-4%
Durdurulan Faaliyetler Net Dönem Karı	18	0	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**7.002**	**6.737**	**-4%**

a.d. : anlamlı değil

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 arlığında 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