

TURKCELL 1Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İSMAİL FURKAN BAYRAK ifbayrak@ziraatyatirim.com.tr

"Turkcell 2025 Yılı İlk Çeyreğini 3,1 Milyar TL Ana Ortaklık Net Dönem Karı ile Tamamladı..."

Öneri "AL"

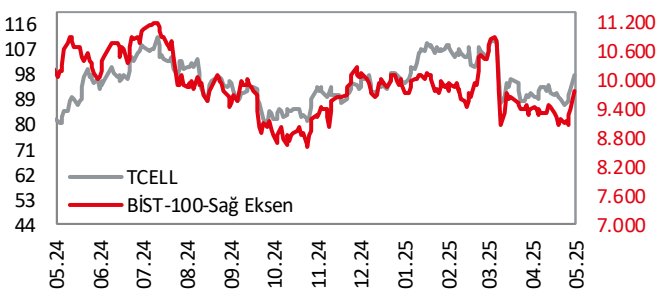
Hedef Hisse Fiyatı : 158,50TL

Reuters/Bloomberg	TCELL.IS/TCELL.TI		
Sektör	Telekomünikasyon		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	97,45 TL	2,53 USD	
BİST 100	9.747 TL	253 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		38,5725	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	79,85 TL	111,32 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	214.390		
Net Borç (mn TL)	36.834		
Fiili Dolanımındaki Pay Oranı	53,9%		
Halka Açıklık	54,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	65,2%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	34,8%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	7,4%	-9,7%	19,6%
BİST-100	3,9%	-0,3%	-4,6%
BİST-100 Göreceli	3,4%	-9,4%	25,4%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	2.117		
(mn TL)	1Ç2024	1Ç2025	% Değ.
Satış Gelirleri	40.706	45.409	11,6%
Brüt Kar	8.653	12.682	46,6%
Faaliyet Karı /Zararı	9.458	16.578	75,3%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	3.638	3.082	a.d.

F/K F/D/FAVÖK

TCELL	8,4	3,1
BİST-100	11,8	a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	34,6	8,0
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı	
Diğer	47,2%	
TVF Bilgi Tek. İletişim Hiz. Yat. San. ve Tic. A.Ş.	26,2%	
İmtis Holdings S.A.R.L	19,8%	

HİSSE PERFORMANSI



Turkcell 2025'in 1. çeyreğine ait net dönem karı 3.082mn TL (Beklenti: 3.202mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirket 1Ç2024'te 3.638mn TL net dönem karı yazmıştı.

Turkcell'in satış gelirleri (finans sektörü faaliyetleri hariç) bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,6 oranında artmış ve 1Ç2025'te 45.409mn TL'ye yükselmiştir. Gelir büyümesindeki bu performans güçlü ARPU yükselişi, artan abone sayısı, Techfin segmentindeki momentum ve bulut-veri merkezi gelirlerindeki büyümeyle sağlanmıştır. Mobil ve sabit segmentlerde sürdürülen enflasyon bazlı fiyatlandırma stratejileri, mobilde %15,9 ve fiber internet tarafında %17,7'ye ulaşan ARPU artışını beraberinde getirirken; bu artışlar, yüksek hızlı paket kullanımının yaygınlaşması, uzun vadeli taahhüt oranlarının yükselmesi ve ek hizmetlerin etkisiyle desteklenmiştir.

Şirket'in ticari faaliyetlerden brüt karı ise %46,6 oranında artarak 12.682mn TL'ye yükselmiştir. Brüt kar marjı ise 6,7 puan iyileşmeyle %27,9 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde operasyonel giderler %29,4 oranında artmış ve 5.215mn TL'yi göstermiştir. Diğer faaliyetlerden ise gelirler %89,3 yükselmiş ve 1Ç2025'te 8.170mn TL olarak kaydedilmiştir. Bunlara bağlı olarak da 16.578mn TL faaliyet karı oluşmuştur.

Şirket'in 1Ç2025 FAVÖK'ü geçen yılın aynı dönemine göre %19 oranında artışla 21milyar TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %43,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden 2.440mn TL'lik gelir kaydedilmiştir. 1Ç2025'te net finansman giderleri 12.377mn TL olarak gerçekleşmiştir. Ek olarak, bu dönemde 959mn TL parasal kazanç (1Ç2024: 3.656mn TL parasal kazanç) açıklanmıştır. 3.460mn TL'lik vergi gideri sonrasında Şirket'in 1Ç2025 net dönem karı 3.082mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Turkcell'in 2025 yılı ilk çeyreğinde 76mn USD açık yabancı para pozisyonu bulunmaktadır. 3,4 milyar USD'lik döviz borcuna karşılık, 3,1 milyar USD'lik finansal varlık ve 0,4 milyar USD'lik türev katkısı bulunmaktadır. Önceki çeyreklerde dalgalı bir seyir izleyen yabancı para pozisyonun, 2025 yılı sonunda ±200mn USD olması beklenmektedir.

Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 12.05.2025 verileri kullanılmıştır.

Konsolide satış gelirleri 1Ç2025'te %13 yükseldi...

Turkcell Türkiye'nin 1Ç2025 dönemi gelirleri yıllık bazda %12 artışla 43.523mn TL'ye yükselmiştir. Techfin gelirleri %31 artarak 2.747mn TL'yi göstermiştir. Şirket'in konsolide gelirleri (finans sektörü faaliyet hasılatı dahil) ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %13 artarak 47.963mn TL'ye yükselmiştir.

TMS 29 Etkisi Dahil	1Ç2024	1Ç2025	1Ç24-1Ç25 %Değ.
Turkcell Türkiye	38.984	43.523	12%
Bireysel Gelirler	29.275	33.341	14%
Kurumsal Gelirler	7.261	8.031	11%
Toptan	1.969	1.797	-9%
Diğer	480	354	-26%
BeST	646	646	0%
Kuzey Kıbrıs Turkcell	415	525	26%
Diğer	297	316	7%
Techfin	2.089	2.747	31%
Tüketici Finansman - Financell	1.162	1.257	8%
Techfin - Paycell	940	1.390	48%
Diğer	-14	99	a.d.
Diğer	1.493	1.693	13%
Turkcell Enerji (grup dışı)	135	206	52%
Diğer	297	316	7%
Konsolide Gelirler	42.567	47.963	13%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Turkcell'in toplam abone sayısı 1Ç2025'te 45,2mn oldu...

Turkcell Grup Abone Sayısı (milyon)	1Ç24	1Ç25	1Ç24-1Ç25 %Değ.
Turkcell Türkiye	42,8	43,1	1%
Faturalı Hat	27,6	29,3	6%
Ön Ödemeli Hat	10,6	9,0	-15%
Fiber	4,6	19,3	a.d
BeST (Belarus)	1,5	1,5	-
Kuzey Kıbrıs Turkcell	0,6	0,6	-
TURKCELL GRUBU	44,9	45,2	1%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Turkcell'in toplam abone sayısı 2025'in birinci çeyreğinde, 2024 yılının aynı dönemine göre %1 artarak 45,2mn olmuştur. Turkcell Türkiye'nin abone sayısı toplam Turkcell grubu abone sayısının %95'ini oluşturmaktadır.

1Ç2025'te Mobil ARPU (M2M Hariç) 25,1TL'ye yükseldi...

Mobil ARPU – Bileşik (M2M hariç) 1Ç2025'te yıllık %16 yükseliş kaydetmiş ve 325,1 TL'ye yükselmiştir. Bireysel fiber ARPU ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %18 artmıştır.

ARPU (TL) (Abone başına elde edilen aylık gelir)	1Ç24	1Ç25	1Ç24-1Ç25 %Değ.
Mobil ARPU - Bileşik (M2M hariç) (TMS 29 Etkisi Dahil)	280,4	325,1	16%
Bireysel Fiber ARPU (TMS 29 Etkisi Dahil)	320,2	377,0	18%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

İlk çeyrekte güçlü performans sergilenmiştir...

Turkcell, 2025'in ilk çeyreğinde %12,7'lik gelir artışıyla güçlü bir performans sergilemiş; mobil ve sabit segmentlerdeki ARPU artışlarıyla gelirlerini desteklemiştir. Techfin tarafında Paycell ve Financell'in katkılarıyla %31,5'lik büyümeye sağlanırken, bulut ve veri merkezi gelirleri %47,5 oranında artmıştır.

Genel bir bakışla değerlendirildiğinde, Turkcell'in farklı alanlara yayılmış iş yapısı, dijital dönüşüme yönelik stratejik adımları ve verimlilik odaklı operasyonel yönetimi, şirketin önümüzdeki dönemde istikrarlı ve sürdürülebilir bir büyümeye yolunda ilerleyebileceğini göstermektedir. Kur dalgalanmaları ve regülasyon kaynaklı olası belirsizlikler dikkatle takip edilmesi gereken unsurlar olsa da, mevcut finansal ve operasyonel veriler, Turkcell'in 2025 yılına ilişkin hedeflerine ulaşmak için güçlü bir temel üzerinde hareket ettiğini ortaya koymaktadır.

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	1Ç24	1Ç25	1Ç25-1Ç24 %Değ.
Hasılat	40.706	45.409	11,6%
Satışların maliyeti (-)	32.052	32.727	2,1%
BRÜT KAR	8.653	12.682	46,6%
Operasyonel Giderler	4.031	5.215	29,4%
Genel yönetim giderleri (-)	1.603	2.000	24,7%
Pazarlama giderleri (-)	2.428	3.215	32,4%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	4.622	7.467	61,5%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	4.316	8.170	89,3%
FAALİYET KARI/ZARARI	9.458	16.578	75,3%
FAVÖK	18.383	20.212	10,0%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	1.500	2.440	62,7%
TFRS 9 Uyarınca Değer Düşük. Kar/Zar	-278	-194	a.d.
Özkaynak yönt. değerlenen yatırımlar	-77	-864	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	10.603	17.960	69,4%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-9.551	-12.377	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	3.656	959	-73,8%
Vergi Öncesi Kar	4.708	6.542	39,0%
Vergi gideri/geliri (-)	1.823,5660	3.460	89,7%
Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı	2.884,28	3.082	6,9%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	3.631	3.082	-15,1%
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	3.638	3.082	-15,3%
FİNANSAL ORANLAR	1Ç24	1Ç25	Değ.
Brüt Kar Marjı	21,3%	27,9%	6,7%
Esas Faaliyet Kar Marjı	11,4%	16,4%	5,1%
Faaliyet Kar Marjı	23,2%	36,5%	13,3%
FAVÖK Marjı	45,2%	44,5%	-0,6%
Net Kar Marjı	8,9%	6,8%	-2,2%

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

BİLANÇO (MN TL)	2023	2024	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	109.433	158.850	45%
Nakit ve Nakit Benzerleri	48.779	108.421	122%
Finansal Yatırımlar	10.278	5.457	-47%
Ticari Alacaklar	14.386	20.168	40%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	5.811	7.549	30%
TCMB hesabı	677	855	26%
Diğer Alacaklar	238	248	4%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	3.571	5.777	62%
Türev Araçlar	2.424	2.748	13%
Stoklar	594	842	42%
Peşin Ödenmiş Giderler	2.169	3.775	74%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	294	213	-27%
Diğer Dönen Varlıklar	1.616	2.797	73%
DURAN VARLIKLAR	172.826	259.270	50%
Finansal Yatırımlar	4.874	20.197	314%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	6.698	4.963	-26%
Ticari Alacaklar	297	313	5%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	545	308	-43%
Diğer Alacaklar	487	877	80%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	108	154	43%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	160	202	26%
Maddi Duran Varlıklar	76.590	117.930	54%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	66.351	89.670	35%
Kullanım hakkı varlıkları	7.654	12.453	63%
Peşin Ödenmiş Giderler	7.006	5.331	-24%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2.007	6.288	213%
Diğer Duran Varlıklar	50	584	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	282.259	418.120	48%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	61.590	92.011	49%
Finansal Borçlar	19.950	18.506	-7%
Uzun V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	12.922	37.441	190%
Ticari Borçlar	12.699	19.729	55%
Çalışanlara Sağlanan Fayda. Kap. Borçlar	1.154	1.585	37%
Diğer Borçlar	5.366	8.550	59%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküml.	1.374	1.741	27%
Türev Araçlar	164	706	331%
Ertelenmiş Gelirler	415	629	51%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	242	1.668	a.d.
Kısa Vadeli Karşılıklar	909	1.445	59%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2	12	a.d.
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	77.224	116.274	51%
Finansal Borçlar	65.177	94.765	45%
Ticari Borçlar	1.206	195	-84%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküml.	1.390	2.315	67%
Ertelenmiş Gelirler	72	257	255%
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.918	5.628	44%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.294	11.666	172%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.166	1.448	24%
ÖZSERMAYE	143.444	209.835	46%
Ödenmiş Sermaye	2.200	2.200	0%
Sermaye düzeltme farkları	35.005	49.182	40%
Geri Alınmış Pavlar	-853	-1.512	a.d.
Pavlara İlişkin Primler	9	46	422%
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.mayacak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-2.341	-3.398	a.d.
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.acak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-21.879	-35.185	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	28.445	38.638	36%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	100.242	156.781	56%
Net Dönem Karı/Zararı	2.635	3.082	17%
TOPLAM PASİFLER	282.259	418.120	48%

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