

TURKCELL 4Ç2025 Sonuçları

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

"Turkcell 2025 Yılı Dördüncü Çeyreğini 3,6 Milyar TL Net Dönem Karı ile Tamamladı..."

Öneri "AL"

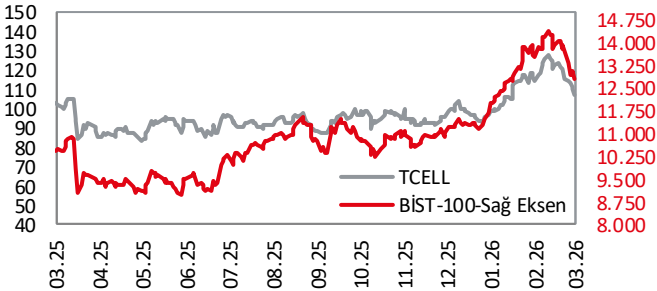
Hedef Hisse Fiyatı : 158,50TL

Reuters/Bloomberg	TCELL.IS/TCELL.TI	
Sektör	Telekomünikasyon	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar	
Fiyat	107,50 TL	2,45 USD
BİST 100	12.793 TL	291 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	43,9135	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	83,21 TL	127,50 TL
Hisse Adedi (mn)	2.200	
Piyasa Değeri (mn TL)	236.500	
Net Borç (mn TL)	52.662	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	43,3%	
Halka Açıklık	44,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	44,2%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	55,8%	

	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-5,9%	11,8%	4,1%
BİST-100	-5,4%	16,2%	22,3%
BİST-100 Göreceli	-0,6%	-3,8%	-14,9%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	3.310		
(mn TL)	4Ç2024	4Ç2025	% Değ.
Satış Gelirleri	55.814	59.505	6,6%
Brüt Kar	13.856	16.640	20,1%
Faaliyet Karı /Zararı	10.319	15.513	50,3%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	2.199	3.594	63,4%

	F/K	FD/FAVÖK
TCELL	13,4	2,8
BİST-100	13,6	a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	18,2	8,4
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı	
Diğer	42,2%	
TVF Bilgi Tek. İletişim Hiz. Yat. San. ve Tic. A.Ş.	26,2%	
Imtis Holdings S.A.R.L	19,8%	

HİSSE PERFORMANSI



Turkcell'in 2025'in 4. çeyreğine ait net dönem karı 3.594mn TL (Ortalama Piyasa Beklentisi: 3.778mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirket 4Ç2024'te 2.199mn TL net dönem karı yazmıştı. 4.çeyrek kariyla birlikte Turkcell'in 12A2025 net dönem karı 17.604mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (12A2024: 30.790mn TL net dönem karı).

Turkcell'in satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %6,6 oranında artmış ve 4Ç2025'te 59.505mn TL'ye yükselmiştir. Turkcell'in gelirlerindeki artış, segment bazlı fiyat düzenlemeleri ve abonelerin daha yüksek paketlere yönlendirilmesi sayesinde gerçekleşen ARPU artışı ile birlikte faturalı mobil abone kazanımının güçlü seyretmesinden kaynaklanmıştır. Ayrıca Paycell ve dijital iş servisleri gibi büyüyen iş kolları ile veri merkezi ve bulut hizmetlerindeki hızlı genişleme de gelir büyümesini desteklemiştir.

Şirket'in brüt karı ise %20,1 oranında artarak 16.640mn TL'ye yükselmiştir. Brüt kar marjı ise 3,1 puan iyileşmeyle %28 seviyesinde ulaşmıştır. Bu dönemde operasyonel giderler bir önceki yıla göre yatay kalarak 7.684mn TL'yi göstermiştir. Diğer faaliyetlerden net gelirler 4Ç2025'te 5.426mn TL olarak kaydedilmiştir. Bunlara bağlı olarak da 15.513mn TL faaliyet karı oluşmuştur. Şirket'in 4Ç2025 FAVÖK'ü geçen yılın aynı dönemine göre %11,2 oranında artışla 24.661mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %41,4 seviyesinde hesaplanmaktadır. Yatırım faaliyetlerinden 2.479mn TL'lik net gelir kaydedilmiştir. Öte yandan, 4Ç2025'te net finansman giderleri 8.564mn TL seviyesinde kaydedilmiştir. Ek olarak, bu dönemde 98mn TL parasal kayıp (4Ç2024: 638mn TL parasal kayıp) açıklanmıştır. 4.581mn TL'lik vergi gideri gerçekleşmiştir.

Ayrıca, Turkcell 2026 yılına ilişkin beklentilerini de paylaşmıştır. Buna göre, Şirket 2026 yılında gelirlerin %5-%7 büyümesini beklerken, veri merkezi ve bulut segmentinin %18-%20 artışla bu performansı desteklemesi öngörülmektedir. Ayrıca 2026 yılın %40-%42 FAVÖK marjı ve yatırım harcamalarının satışlara oranının yaklaşık %25 seviyesinde gerçekleşmesi hedeflenmektedir.

Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 06.03.2026 verileri kullanılmıştır.

Turkcell Türkiye'nin 4Ç2025 dönemi gelirleri yıllık bazda %7 artışla 57.638mn TL'ye yükselmiştir. Kurumsal gelirler %23 artarak 12.237mn TL'yi göstermiştir. Şirket'in konsolide gelirleri (finans sektörü faaliyet hasılatı dahil) ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7 artarak 62.819mn TL'ye yükselmiştir.

**Konsolide satış gelirleri
4Ç2025'te %7
yükseldi...**

TMS 29 Etkisi Dahil	4Ç24	4Ç25	4Ç25-4Ç24 %Değ.
Turkcell Türkiye	53.853	57.638	7%
Bireysel Gelirler	40.886	42.004	3%
Kurumsal Gelirler	9.976	12.237	23%
Toptan	2.734	3.051	12%
Diğer	257	346	34%
Techfin	3.193	3.592	13%
Tüketici Finansman - Financell	1.537	1.439	-6%
Techfin - Paycell	1.453	2.029	40%
Diğer	203	124	-39%
Diğer	1.717	1.590	-7%
Konsolide Gelirler	58.763	62.819	7%
Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım			

**Turkcell'in toplam
abone sayısı 4Ç2025'te
46,2mn oldu...**

Turkcell Grup Abone Sayısı (milyon)	4Ç24	4Ç25	4Ç24-4Ç25 %Değ.
Turkcell Türkiye	43,1	43,9	2%
Faturalı Hat	29,1	31,5	8%
Ön Ödemeli Hat	9,2	7,6	-17%
Fiber	5,3	75,8	a.d
BeST (Belarus)	1,5	1,6	7%
Kuzey Kıbrıs Turkcell	0,6	0,7	17%
TURKCELL GRUBU	45,2	46,2	2%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Turkcell'in toplam abone sayısı 2025'in dördüncü çeyreğinde, 2024 yılının aynı dönemine göre %2 artarak 46,2mn olmuştur. Turkcell Türkiye'nin abone sayısı toplam Turkcell grubu abone sayısının %95'ini oluşturmaktadır.

Mobil ARPU – Bileşik (M2M hariç) 4Ç2025'te yıllık %5 yükseliş kaydetmiş ve 399,4 TL'ye yükselmiştir. Bireysel fiber ARPU ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %10 artmıştır.

**4Ç2025'te Mobil ARPU
(M2M Hariç) 399,4 TL'ye
yükseldi...**

ARPU (TL) (Abone başına elde edilen aylık gelir)	4Ç24	4Ç25	4Ç24-4Ç25 %Değ.
Mobil ARPU - Bileşik (M2M hariç) (TMS 29 Etkisi Dahil)	378,8	399,4	5%
Bireysel Fiber ARPU (TMS 29 Etkisi Dahil)	450,8	497,2	10%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Turkcell'in 2025 yılı sonunda 957mn USD açık yabancı para pozisyonu bulunmaktadır. 3,4 milyar USD'lik döviz borcuna karşılık, 1,9 milyar USD'lik finansal varlık ve 0,6 milyar USD'lik türev katkısı bulunmaktadır.

Dördüncü çeyrekte güçlü performans sergilenmiştir...

Turkcell'in son dönemdeki performansı, güçlü operasyonel kabiliyeti ve çeşitlendirilmiş iş modeli sayesinde sürdürülebilir büyüme dinamiklerinin korunduğuna işaret etmektedir. Şirket'in gelir artışı büyük ölçüde mobil segmentteki faturalı abone kazanımları, abonelerin daha yüksek paketlere yönlendirilmesi yoluyla sağlanan ARPU artışı ve dijital servisler ile techfin ekosisteminin genişlemesiyle desteklenmektedir. Bunun yanında veri merkezi ve bulut hizmetlerine yönelik artan kurumsal talep, Turkcell'in geleneksel telekom operatörü kimliğinden dijital altyapı ve teknoloji sağlayıcısı konumuna evrilme stratejisini güçlendirmektedir. Önümüzdeki dönemde 5G altyapı yatırımları, fiber ağı genişletilmesi ve Google Cloud ile gerçekleştirilen stratejik iş birliği Şirket'in yüksek katma değerli dijital hizmetler tarafındaki büyümesini hızlandırabilecek önemli katalizörler olarak öne çıkmaktadır. Bu çerçevede güçlü bilanço yapısı, geniş abone tabanı ve dijital ekosistem stratejisi dikkate alındığında Turkcell'in orta vadede operasyonel dayanıklılığını koruyarak veri merkezi, bulut ve dijital servisler ekseninde büyümesini sürdürmesi beklenebilir.

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	4Ç24	4Ç25	4Ç25-4Ç24 %Değ.	12A2024	12A2025	%Değ.
Hasılat	55.814	59.505	6,6%	207.928	229.014	10,1%
Satışların maliyeti (-)	41.958	42.865	2,2%	157.639	164.717	4,5%
BRÜT KAR	13.856	16.640	20,1%	50.289	64.298	27,9%
Operasyonel Giderler	7.558	7.684	1,7%	23.389	26.829	14,7%
Genel yönetim giderleri (-)	3.065	2.636	-14,0%	9.058	9.948	9,8%
Pazarlama giderleri (-)	4.492	5.048	12,4%	14.331	16.881	17,8%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	6.298	8.956	42,2%	26.900	37.469	39,3%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	2.926	5.426	85,4%	15.921	31.919	100,5%
FAALİYET KARI/ZARARI	10.319	15.513	50,3%	42.821	69.388	62,0%
FAVÖK	22.181	24.661	11,2%	88.977	100.818	13,3%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	866	2.479	186,1%	5.083	10.266	101,9%
TFRS 9 Uyarınca Değer Düşük. Kar/Zar	-275	-468	a.d.	-1.337	-1.429	a.d.
Özkaynak yönt. değerlenen yatırımlar	-1.958	-694	a.d.	-4.140	-3.499	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	8.952	16.829	88,0%	42.428	74.725	76,1%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-3.844	-8.564	a.d.	-32.750	-49.182	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	-638	-98	a.d.	7.658	1.598	-79,1%
Vergi Öncesi Kar	4.470	8.167	82,7%	20.881	31.190	49,4%
Vergi gideri/geliri (-)	1.251	4.581	266,4%	6.369	13.399	110,4%
Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı	3.220	3.585	11,4%	14.512	17.791	22,6%
Durdurulan Faaliyetler Net Dönem Karı	-1.020	8	a.d.	16.267	-187	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	2.200	3.594	63,4%	30.779	17.604	-42,8%
FİNANSAL ORANLAR	4Ç24	4Ç25	Değ.	12A2024	12A2025	Değ.
Brüt Kar Marjı	24,8%	28,0%	3,1%	24,2%	28,1%	3,9%
Esas Faaliyet Kar Marjı	11,3%	15,1%	3,8%	12,9%	16,4%	3,4%
Faaliyet Kar Marjı	18,5%	26,1%	7,6%	20,6%	30,3%	9,7%
FAVÖK Marjı	39,7%	41,4%	1,7%	42,8%	44,0%	1,2%
Net Kar Marjı	3,9%	6,0%	2,1%	14,8%	7,7%	-7,1%

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

BİLANÇO (MN TL)	12A2024	12A2025	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	148.815	156.629	5%
Nakit ve Nakit Benzerleri	90.230	91.828	2%
Finansal Yatırımlar	9.007	14.159	57%
Ticari Alacaklar	21.872	23.913	9%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	9.349	8.830	-6%
TCMB hesabı	963	888	-8%
Diğer Alacaklar	443	99	-78%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	6.807	6.321	-7%
Türev Araçlar	2.674	1.779	-33%
Stoklar	883	898	2%
Peşin Ödenmiş Giderler	3.102	3.915	26%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	271	324	20%
Diğer Dönen Varlıklar	3.214	3.674	14%
DURAN VARLIKLAR	301.815	343.944	14%
Finansal Yatırımlar	23.317	37.774	62%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	6.929	3.568	-49%
Ticari Alacaklar	429	257	-40%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	481	284	-41%
Diğer Alacaklar	1.023	1.229	20%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	216	258	20%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	245	223	-9%
Maddi Duran Varlıklar	136.947	157.350	15%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	107.165	104.980	-2%
Kullanım hakkı varlıkları	13.317	22.961	72%
Peşin Ödenmiş Giderler	7.659	6.071	-21%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3.322	8.081	143%
Diğer Duran Varlıklar	765	911	19%
TOPLAM AKTİFLER	450.630	500.573	11%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	118.895	91.990	-23%
Finansal Borçlar	24.321	13.460	-45%
Uzun V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	43.618	22.456	-49%
Ticari Borçlar	29.792	32.614	9%
Çalışanlara Sağlanan Fayda. Kap. Borçlar	1.168	1.368	17%
Diğer Borçlar	9.121	10.326	13%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküm.	1.993	2.022	1%
Türev Araçlar	649	1.533	136%
Ertelenmiş Gelirler	664	1.133	71%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.467	1.109	-24%
Kısa Vadeli Karşılıklar	6.087	5.855	-4%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	15	114	a.d.
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	87.011	149.249	72%
Finansal Borçlar	68.634	122.733	79%
Ticari Borçlar	221	519	134%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküm.	2.818	2.525	-10%
Ertelenmiş Gelirler	278	313	12%
Uzun Vadeli Karşılıklar	6.480	5.713	-12%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6.872	15.807	130%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.708	1.641	-4%
ÖZSERMAYE	244.725	259.333	6%
Ödenmiş Sermaye	2.200	2.200	0%
Sermaye düzeltme farkları	58.906	58.906	0%
Gerçekleşmiş Paylar	-1.738	-1.907	a.d.
Paylara İlişkin Primler	55	55	0%
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.mayacak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-4.043	-3.220	a.d.
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.acak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-43.058	-37.633	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	45.950	46.148	0%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	155.662	177.180	14%
Net Dönem Karı/Zararı	30.790	17.604	-43%
TOPLAM PASİFLER	450.630	500.573	11%
ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	12A2024	12A2025	%Değ.
Hasılat	207.928	229.014	10%
Satışların maliyeti (-)	157.639	164.717	4%
BRÜT KAR	50.289	64.298	28%
Operasyonel Giderler	23.389	26.829	15%
Genel yönetim giderleri (-)	9.058	9.948	10%
Pazarlama giderleri (-)	14.331	16.881	18%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	26.900	37.469	39%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	15.921	31.919	100%
FAALİYET KARI/ZARARI	42.821	69.388	62%
FAVÖK	26.900	37.469	39%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	5.083	10.266	102%
TFRS 9 Uyarınca Değer Düşük. Kar/Zar	-1.337	-1.429	a.d.
Özkaynak yönt. değerlenen yatırımlar	-4.140	-3.499	a.d.
FINANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	42.428	74.725	76%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-32.750	-49.182	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	7.658	1.598	-79%
Vergi Öncesi Kar	20.881	31.190	49%
Vergi gideri/geliri (-)	6.369	13.399	110%
Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı	14.512	17.791	23%
Durdurulan Faaliyetler Net Dönem Karı	16.267	-187	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	30.779	17.604	-43%

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