

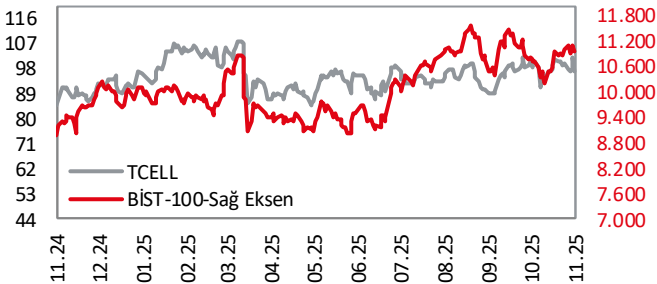
TURKCELL 3Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İSMAİL FURKAN BAYRAK ifbayrak@ziraatyatirim.com.tr

"Turkcell 2025 Yılı Üçüncü Çeyreğini 5,4 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	96,90 TL	2,30 USD	
BİST 100	10.925 TL	260 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	42,0426		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	84,77 TL	107,15 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	213.180		
Net Borç (mn TL)	44.316		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	43,6%		
Halka Açıklık	44,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	43,7%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	56,3%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-3,5%	2,1%	14,6%
BİST-100	1,0%	-0,3%	22,1%
BİST-100 Göreceli	-4,5%	2,3%	-6,1%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	2.599		
(mn TL)	3Ç2024	3Ç2025	% Değ.
Satış Gelirleri	50.976	56.616	11,1%
Brüt Kar	13.557	16.705	23,2%
Faaliyet Karı /Zararı	14.008	15.284	9,1%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	19.035	5.398	-72%
	F/K FD/FAVÖK		
TCELL	13,7		
BİST-100	12,7		
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	41,8		
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Diğer	42,6%		
TVF Bilgi Tek. İletişim Hiz. Yat. San. ve Tic. A.Ş.	26,2%		
İmtis Holdings S.A.R.L	19,8%		

HİSSE PERFORMANSI

Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 07.11.2025 verileri kullanılmıştır.

Turkcell'in 2025'in 3. çeyreğine ait net dönem karı 5.398mn TL (Ortalama Piyasa Beklentisi: 5.134mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirket 3Ç2024'te 19.035mn TL net dönem karı yazmıştı. 3.çeyrek kariyla birlikte Turkcell'in 9A2025 net dönem karı 13.426mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (9A2024: 27.398mn TL net dönem karı).

Turkcell'in satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %11,1 oranında artmış ve 3Ç2025'te 56.616mn TL'ye yükselmiştir. Gelir büyümesinde güçlü ARPU büyümesi, genişleyen abone portföyü, müşterileri daha üst paketlere taşıma stratejileri ve Techfin segmentinin güçlü performansı etkili olmuştur. Turkcell Türkiye gelirleri, bireysel, kurumsal ve toptan segmentlerdeki fiyat optimizasyonları ve bulut hizmetleri büyümesiyle bu artışı desteklemiştir. Özellikle Techfin segmentinde, Paycell'in %41,7'lik gelir artışı grup büyümesine önemli katkı sağlamıştır.

Turkcell'in ticari faaliyetlerden brüt karı ise %23,2 oranında artarak 16.705mn TL'ye yükselmiştir. Brüt kar marjı ise 2,9 puan iyileşmeyle %29,5 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde operasyonel giderler %20,2 oranında artmış ve 6.687mn TL'yi göstermiştir. Diğer faaliyetlerden ise gelirler 3Ç2025'te 4.558mn TL olarak kaydedilmiştir. Bunlara bağlı olarak da 15.284mn TL faaliyet karı oluşmuştur. Şirket'in 3Ç2025 FAVÖK'ü geçen yılın aynı dönemine göre %10,5 oranında artışla 26.675mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %43,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden 2.124mn TL'lik net gelir kaydedilmiştir. Öte yandan, 3Ç2025'te net finansman giderleri 8.203mn TL olarak gerçekleşmiştir. Ek olarak, bu dönemde 355mn TL parasal kayıp (3Ç2024: 2.034mn TL parasal kazanç) açıklanmıştır. 2.690mn TL'lik vergi gideri sonrasında Şirket'in 3Ç2025 net dönem karı 5.398mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Turkcell, 2025 yılına ilişkin beklentilerini yukarı yönlü revize etmiştir. Buna göre; gelir artışı beklentisi yaklaşık %10, FAVÖK marjı beklentisi ise %42 - %43 aralığında olacağı öngörülmektedir. Operasyonel yatırım harcamalarının satışlara oranı beklentisi de yaklaşık %23'e indirilirken, Veri Merkezi ve Bulut iş kolu için gelir artışı beklentisi yaklaşık %43'e yükseltilmiştir.

Turkcell Türkiye'nin 3Ç2025 dönemi gelirleri yıllık bazda %11 artışla 54.454mn TL'ye yükselmiştir. Techfin gelirleri %20 artarak 3.410mn TL'yi göstermiştir. Şirket'in konsolide gelirleri (finans sektörü faaliyet hasılatı dahil) ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %11 artarak 59.536mn TL'ye yükselmiştir.

**Konsolide satış gelirleri
3Ç2025'te %11
yükseldi...**

TMS 29 Etkisi Dahil	3Ç2024	3Ç2025	3Ç24-3Ç25 %Değ.
Turkcell Türkiye	48.992	54.454	11%
Bireysel Gelirler	37.265	41.275	11%
Kurumsal Gelirler	8.090	9.474	17%
Toptan	3.117	3.414	10%
Diğer	521	292	-44%
BeST	677	825	22%
Kuzey Kıbrıs Turkcell	535	573	7%
Diğer	344	-10	a.d.
Techfin	2.841	3.410	20%
Tüketici Finansman - Financell	1.504	1.451	-3%
Techfin - Paycell	1.293	1.832	42%
Diğer	45	127	184%
Diğer	1.712	1.671	-2%
Turkcell Enerji (grup dışı)	156	284	82%
Diğer	344	-10	a.d.
Konsolide Gelirler	53.546	59.536	11%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

**Turkcell'in toplam
abone sayısı 3Ç2025'te
46mn oldu...**

Turkcell Grup Abone Sayısı (milyon)	3Ç24	3Ç25	3Ç24- 3Ç25 %Değ.
Turkcell Türkiye	43,5	43,8	1%
Faturalı Hat	28,6	30,6	7%
Ön Ödemeli Hat	10,1	8,4	-17%
Fiber	4,3	57,4	a.d
BeST (Belarus)	1,5	1,6	7%
Kuzey Kıbrıs Turkcell	0,6	0,6	0%
TURKCELL GRUBU	45,6	46,0	1%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Turkcell'in toplam abone sayısı 2025'in üçüncü çeyreğinde, 2024 yılının aynı dönemine göre %1 artarak 46mn olmuştur. Turkcell Türkiye'nin abone sayısı toplam Turkcell grubu abone sayısının %95'ini oluşturmaktadır.

Mobil ARPU – Bileşik (M2M hariç) 3Ç2025'te yıllık %12 yükseliş kaydetmiş ve 403,9 TL'ye yükselmiştir. Bireysel fiber ARPU ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %17 artmıştır.

**3Ç2025'te Mobil ARPU
(M2M Hariç) 403,9 TL'ye
yükseldi...**

ARPU (TL) (Abone başına elde edilen aylık gelir)	3Ç24	3Ç25	3Ç24- 3Ç25 %Değ.
Mobil ARPU - Bileşik (M2M hariç) (TMS 29 Etkisi Dahil)	361,1	403,9	12%
Bireysel Fiber ARPU (TMS 29 Etkisi Dahil)	398,7	467,5	17%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Turkcell'in 2025 yılı üçüncü çeyreğinde 9mn USD açık yabancı para pozisyonu bulunmaktadır. 3,9 milyar USD'lik döviz borcuna karşılık, 3 milyar USD'lik finansal varlık ve 0,8 milyar USD'lik türev katkısı bulunmaktadır.

Turkcell'in müşteri odaklı pazarlama stratejileri, 5G ve fiber altyapı yatırımları, finansal teknoloji çözümleri ile bulut ve veri merkezi iş kolundaki genişlemesi sayesinde önümüzdeki dönemde istikrarlı ve uzun vadeli büyüme potansiyelini sürdürdüğünü göstermektedir. Döviz kuru hareketleri, faiz ortamı ve regülasyon kaynaklı olası belirsizlikler dikkatle izlenmesi gereken unsurlar olmakla birlikte, mevcut göstergeler Turkcell'in 2025 yılı büyüme hedeflerine ulaşabileceğine işaret etmektedir. Bu bağlamda, Turkcell 16 Ekim 2025'teki 5G ihalesinde 1,2 milyar USD karşılığında 160 MHz spektrum kazanarak Türkiye'de toplam frekansın yaklaşık %42'sine sahip olmuştur. Ayrıca 2G, 3G ve 4,5G yetkilendirmelerinin süresi, yıllık brüt gelir üzerinden yapılacak %5 ödeme karşılığında 31 Aralık 2042'ye kadar uzatılmıştır.

Üçüncü çeyrekte güçlü performans sergilenmiştir...

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	3Ç24	3Ç25	3Ç25-3Ç24 %Değ.	9A2025	9A2024	%Değ.
Hasılat	50.976	56.616	11,1%	162.435	145.765	11,4%
Satışların maliyeti (-)	37.419	39.911	6,7%	116.766	110.853	5,3%
BRÜT KAR	13.557	16.705	23,2%	45.669	34.912	30,8%
Operasyonel Giderler	5.561	6.687	20,2%	18.346	15.170	20,9%
Genel yönetim giderleri (-)	2.176	2.604	19,7%	7.007	5.742	22,0%
Pazarlama giderleri (-)	3.385	4.083	20,6%	11.339	9.428	20,3%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	7.996	10.018	25,3%	27.322	19.742	38,4%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	4.939	4.558	-7,7%	25.388	12.453	103,9%
FAALİYET KARI/ZARARI	14.008	15.284	9,1%	52.710	32.195	63,7%
FAVÖK	20.770	25.810	24,3%	72.978	64.008	14,0%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	1.707	2.124	24,4%	7.462	4.041	84,6%
TFRS 9 Uyarınca Değer Düşük. Kar/Zar	-336	-368	a.d.	-920	-1.017	a.d.
Özkaynak yönt. değerlendirilen yatırımlar	-896	-408	a.d.	-2.688	-2.090	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	14.483	16.631	14,8%	56.564	33.128	70,7%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-9.379	-8.203	a.d.	-38.923	-27.700	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	2.034	-355	a.d.	1.626	7.949	-79,6%
Vergi Öncesi Kar	7.138	8.073	13,1%	22.063	15.726	40,3%
Vergi gideri/geliri (-)	3.052	2.690	-11,9%	8.449	4.905	72,3%
Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı	4.086	5.383	31,8%	13.613	10.821	25,8%
Durdurulan Faaliyetler Net Dönem Karı	14.948	14	-99,9%	-187	16.566	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	19.034	5.398	-71,6%	13.426	27.387	-51,0%
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	19.035	5.398	-71,6%	13.426	27.398	-51,0%
FİNANSAL ORANLAR	3Ç24	3Ç25	Değ.	9A2025	9A2024	Değ.
Brüt Kar Marjı	26,6%	29,5%	2,9%	28,1%	24,0%	4,2%
Esas Faaliyet Kar Marjı	15,7%	17,7%	2,0%	16,8%	13,5%	3,3%
Faaliyet Kar Marjı	27,5%	27,0%	-0,5%	32,4%	22,1%	10,4%
FAVÖK Marjı	40,7%	45,6%	4,8%	44,9%	43,9%	1,0%
Net Kar Marjı	37,3%	9,5%	-27,8%	8,3%	18,8%	-10,5%

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

BİLANÇO (MN TL)	9A2024	9A2025	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	124.149	185.908	50%
Nakit ve Nakit Benzerleri	81.009	122.347	51%
Finansal Yatırımlar	6.681	14.618	119%
Ticari Alacaklar	16.542	23.176	40%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	6.694	8.670	30%
TCMB hesabı	675	949	41%
Diğer Alacaklar	8	191	a.d.
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	4.981	6.313	27%
Türev Araçlar	2.090	2.675	28%
Stoklar	745	819	10%
Peşin Ödenmiş Giderler	1.845	3.271	77%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	193	215	11%
Diğer Dönen Varlıklar	2.685	2.664	-1%
DURAN VARLIKLAR	202.516	305.512	51%
Finansal Yatırımlar	9.004	24.461	172%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	6.406	3.953	-38%
Ticari Alacaklar	171	204	20%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	405	257	-37%
Diğer Alacaklar	598	1.234	106%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	183	298	63%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	180	201	12%
Maddi Duran Varlıklar	92.509	139.965	51%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	75.842	98.779	30%
Kullanım hakkı varlıkları	8.916	22.487	152%
Peşin Ödenmiş Giderler	6.172	5.021	-19%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2.046	8.085	295%
Diğer Duran Varlıklar	86	567	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	326.665	491.419	50%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	68.225	105.967	55%
Finansal Borçlar	20.800	16.722	-20%
Uzun V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	14.891	45.937	208%
Ticari Borçlar	12.904	19.227	49%
Çalışanlara Sağlanan Fayda. Kap. Borçlar	813	1.109	36%
Diğer Borçlar	13.049	14.184	9%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküm.	1.658	2.049	24%
Türev Araçlar	248	812	228%
Ertelenmiş Gelirler	422	872	107%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.293	1.360	5%
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.147	3.689	72%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2	6	234%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	83.960	142.423	70%
Finansal Borçlar	71.038	118.622	67%
Ticari Borçlar	191	452	137%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküm.	1.907	2.522	32%
Ertelenmiş Gelirler	182	301	65%
Uzun Vadeli Karşılıklar	4.408	6.099	38%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.912	12.721	159%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.321	1.706	29%
ÖZSERMAYE	174.479	243.029	39%
Ödenmiş Sermaye	2.200	2.200	0%
Sermaye düzeltme farkları	41.730	56.356	35%
Geri Alınmış Paylar	-1.259	-1.638	a.d.
Paylara İlişkin Primler	10	53	404%
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.mayacak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-2.763	-3.871	a.d.
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.acak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-30.073	-37.496	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	34.380	44.227	29%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	109.699	169.773	55%
Net Dönem Karı/Zararı	20.555	13.426	-35%
TOPLAM PASİFLER	326.665	491.419	50%
GELİR TABLOSU (MN TL)	9A2024	9A2025	%Değ.
SATIŞLAR	145.765	162.435	11%
Satışların Maliyeti (-)	110.853	116.766	5%
BRÜT KAR	34.912	45.669	31%
Genel Yönetim Giderleri (-)	15.170	18.346	21%
Pazarlama Giderleri (-)	9.428	11.339	20%
ESAS FAAL.KARI/ZARARI	19.742	27.322	38%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	12.453	12.163	-2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	14.433	15.525	8%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	1.981	3.362	70%
FAALİYET KARI/ZARARI	32.195	52.710	64%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler (-)	4.041	7.462	85%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4.225	3.992	-6%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	184	108	-41%
Özkaynak Yön. Değ.Yatırımların Kar. Paylar	-2.090	-3.163	a.d.
TFRS 9 Değer Düş. Kaz./Zar.	-1.017	-1.021	a.d.
FINANSMAN ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI	33.128	55.988	69%
Finansman Gelirleri/Giderleri (-)	-27.700	-38.923	a.d.
Finansman Gelirleri	592	540	-9%
Finansman Giderleri (-)	28.292	39.464	39%
Parasal Kazanç	7.949	1.626	-80%
VERGİ ÖNCESİ KAR	15.726	22.063	40%
Vergi Gideri (-)	4.905	8.449	72%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	10.821	13.613	26%
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI	16.566	-187	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	27.387	13.426	-51%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-11	-9	a.d.
ANA ORTAKLIK PAYLARI	27.398	13.426	-51%

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