

2026 2. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Turkcell

TCELL
14 Ağustos 2026

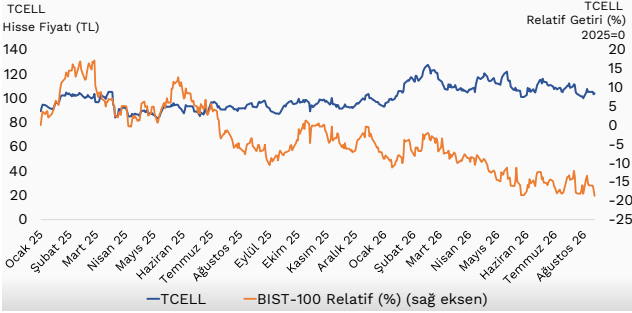
Turkcell, 2Ç26'te 67,96 milyar TL net satış, 30,39 milyar TL FAVÖK ve 5,24 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %2,2 azalış, FAVÖK'te %3,3 ve net karda %5,6 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %2,3 artış, FAVÖK'te %1,7 ve net karda %5,7 azalış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %6,2 azalış, FAVÖK'te %1,3 ve net karda %39 artış gerçekleşti.

Abone sayısı mobil faturalı abone sayısındaki artışın etkisiyle büyümeye devam etti. 2Ç26'da toplam abone sayısı çeyreklik %0,7 yıllık %3 artışla 44,8 milyona ulaştı. Abonelerin alt kınımlarını incelediğimizde toplam mobil abone sayısı netten 243 bin artarak 40 milyonu aşmasını çeyreklik %0,9 artışla 32,5 milyona ulaşan mobil faturalı destekledi. Faturalı abone sayısındaki artışla birlikte mobil tarafa fatura abone oranı %81'e yükseldi. **Mobil abone kayıp oranı iyileşme devam etti.** 2Ç26'da mobil abone kayıp oranı yıllık 0,6 puan iyileşerek %1,6 oldu. **Sabit tarafa ise eski teknolojiler olan ADSL ve kablo abone sayısı azalırken, daha yüksek hızlar sunabilen Turkcell Fiber ve Superbox abone sayısı arttı.** Turkcell fiber altyapısını kullanan abone sayısı yıllık %5,5 çeyreklik %1,2 artışla 2,62 milyona ulaşırken 194 bin haneye daha fiber ulaştırarak toplam erişilebilir hane sayısını 6,7 milyona çıkardı. Fiber altyapının henüz ulaşamadığı bölgelerde Superbox öne çıkarken, Superbox abone sayısı çeyreklik %8,5, yıllık %24,9 artışla 818 bine ulaştı.

Arpu, Mobil fatura taşıma pazarının daralması birlikte zayıf performans gösterdi. 2Ç26'da bileşik mobil ARPU çeyreklik %1,5 ve yıllık %5,5 azalarak 382,7 TL olurken toplam abone sayısının yaklaşık %73 oluşturan mobil faturalı taraf çeyreklik %1,9 yıllık %7,5 düşerek 428,4 TL'ye geriledi. Bileşik sabit bireysel ARPU ise çeyreklik %0,8 azalırken, yıllık %5,8 artışla 579,6 TL oldu.

Şirket beklentilerinde revizeye gitmedi. 2026 yılında Turkcell grubunun %5- %7 gelir büyümesi, %40- %42 FAVÖK marjı ve %25 operasyonel yatırımlar/gelir olmasını beklerken Veri Merkezi & Bulut tarafında %18- %20 gelir büyümesini bekliyor.

Şirketin marjlarında 2Ç26'da yıllık bazda sınırlı daralma yaşandı. Brüt kar marjı 1,9 puan azalışla %26,8'e, FAVÖK marjı 1,8 puan azalışla %44,7'ye, net kar marjı ise 0,7 puan azalışla %7,7'ye geriledi. **Tarihsel çarpanlara göre iskonto oranı arttı.** Şirket, 2,37 FD/FAVÖK ve 0,78 PD/DD ile işlem görürken bu çarpanların 3 yıllık ortalaması sırasıyla 3,39 ve 1,48'dir. Şirketin net borcu çeyreklik %15 azalarak 44,5 milyar TL'ye gerilerken Net Borç / FAVÖK 0,36 oldu. Cirodaki çeyreklik daralmada abone sayısındaki ve bireysel sabit ARPU'daki artışa rağmen mobil ARPU'nun baskın geldiğini takip ediyoruz. 5G yatırımlarının geri dönüşleri ve dezenflasyonun çeyreklik olarak hızlanacağı dönemde ARPU'da reel büyümenin kaydedileceğini değerlendirmekle beraber açıklanan finansalları **sınırlı pozitif** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TCELL Getiri (%)	-2	-6	-6	-18	11
BIST-100 Getiri (%)	3	0	-2	0	31
TCELL Relatif Getiri (%)	-4	-7	-4	-17	-15

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (13.08.2026)	103,1
52-hafta fiyat aralığı (TL)	85 - 130
Piyasa Değeri (TL mn)	226.820
Piyasa Değeri (USD mn)	4.753
Halka Açıklık Oranı (%)	44,0
Net Borç (TL mn)	96.861
Net Borç (USD mn)	2.030
Firma Değeri (TL mn)	323.681
Firma Değeri (USD mn)	6.783
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	107

Finansal Değerler

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Net Satışlar (TL mn)	229.014	66.445	69.506	67.961
Brüt Kar (TL mn)	68.346	19.080	19.606	18.206
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	73.436	26.211	13.693	12.757
FAVÖK (TL mn)	104.867	30.905	29.412	30.388
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 47.584	- 19.327	- 3.671	- 10.208
Net Kar/Zarar (TL mn)	17.604	5.549	4.959	5.235
Toplam Finansal Borç (TL mn)	186.823	172.858	206.347	212.068
Net Finansal Borçlar (TL mn)	62.014	45.792	86.537	96.861
Yatırım Harcamaları	- 70.961	- 17.827	- 37.051	- 23.414

Değerleme

	2025	2025/2Q	2026/1Q	Güncel
F/K	11,6	5,9	10,9	10,8
PD/DD	0,7	1,0	0,8	0,7
PD/Satışlar	0,9	0,8	0,8	0,8
FD/FAVÖK	2,5	2,2	2,7	2,6

Karlılık

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Brüt Marj (%)	29,8	28,7	28,2	26,8
Esas Faaliyet Marjı (%)	18,1	18,1	16,6	14,5
FAVÖK Marjı (%)	45,8	46,5	42,3	44,7
Net Kar Marjı (%)	7,7	8,4	7,1	7,7
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	3,0	7,6	3,5	3,4
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	6,0	14,8	7,1	6,9

Finansal Risk Göstergeleri

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	31,0	30,5	35,7	40,0
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	- 0,5	0,6	- 1,4	- 2,9
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,9	1,1	1,1	1,1
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,6	0,4	0,7	0,8
Özsermaye	305.387	219.706	290.909	309.560

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Kuzey Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamaktadır; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Kuzey Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.