PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | BİLANÇO NOTU
10.11.2026

Turkcell

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**TCELL TI**
Hisse Fiyatı, TL	92,10
Fiili Dolaşım Oranı	36,13%
Piyasa Değeri, milyon TL	202.620
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	4.054
BIST-100 Endeks Ağırlığı	2,07%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	1,65%
Yabancı Yatırımcı Oranı	47,35%
Emeklilik Fonları Oranı	4,84%
Yatırım Fonları Oranı	4,01%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 09/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	73.449	77.648	210.729	222.772
Brüt Kâr	22.591	22.145	62.875	62.062
Brüt Kâr Marjı	30,8%	28,5%	29,8%	27,9%
FAVÖK	34.404	36.776	98.304	101.228
FAVÖK Marjı	46,8%	47,4%	46,6%	45,4%
Net Kâr	7.002	6.737	17.417	17.500
Net Kâr Marjı	9,5%	8,7%	8,3%	7,9%
Net Borç	57.492	109.946	57.492	109.946

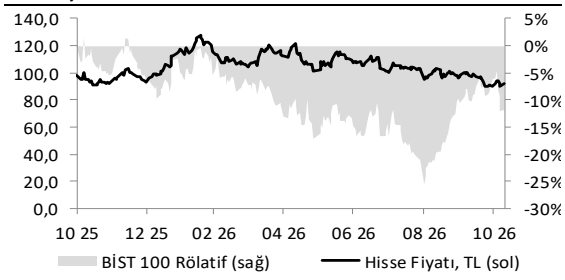
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	5,0	9,8	9,2
PD/DD	0,6	0,7	0,6
FD/FAVÖK	2,1	2,1	2,3

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	804	36,6%
Tvf Bilgi Teknolojileri İletişim Hiz	576	26,2%
Toplam	**2.200**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-6,5%	-12,4%	-23,3%	-3,2%
Rölatif	-2,1%	3,1%	-1,3%	-9,7%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	39,7	51,4	53,2	57,3

Kaynak: BİST, Finnet

PhillipCapital Araştırma

arastirma@phillip.com.tr

Turkcell (TCELL)
Finansal Sonuç Değerlendirmesi

TCELL 3Ç26 Sonuçları (Pozitif)- PhillipCapital Araştırma

Turkcell 3Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %6,2 artışla 82,04 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %6,8 artışla 36,24 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK (FAVÖK marjı: 0,3 puan artışla %44,2) ve
- yıllık bazda %3,8 azalışla 6,74 milyar TL net kâr açıkladı.

Kurum olarak beklentimiz 78,80 milyar TL ciro, 32,58 milyar TL FAVÖK ve 5,83 milyar TL net kâr idi. Piyasa medyan beklentisi 79,93 milyar TL ciro, 33,58 milyar TL FAVÖK ve 5,47 milyar TL net kâr yönündeydi.

Yılın ilk dokuz ayında ciro yıllık bazda %5,8 artışla 235,07 milyar TL'ye, düzeltilmiş FAVÖK %2,9 artışla 99,90 milyar TL'ye, net kâr ise %0,5 artışla 17,50 milyar TL'ye ulaştı. Düzeltilmiş FAVÖK marjı 1,2 puan düşüşle %42,5 seviyesinde gerçekleşti.

Operasyonel tarafta Turkcell Türkiye abone sayısı çeyreklik bazda 44,8 milyondan 45,3 milyona, grup geneli abone sayısı ise yıllık %3,5 artışla 47,6 milyona yükseldi. Çeyrekte 579 bin net mobil ve 701 bin net faturalı abone kazanıldı. Faturalı abonelerin mobil segment içindeki payı %82'ye çıktı. Mobil abone kayıp oranı (churn rate) 3Ç25'te %2,6 iken %1,6'ya geriledi. Numara taşıma hacminin 2025'teki çeyreklik ~5 milyon seviyesinden 2,3 milyonun altına inmesi, rekabetin rasyonelleştiğini teyit ediyor. Superbox'ta 101 bin net ilave ile 4Ç19'dan bu yana en güçlü çeyreklik performans kaydedildi. Turkcell Fiber'de 39 bin net abone kazanılırken 242 bin yeni hane erişimiyle toplam fiber hane erişimi 6,9 milyona ulaştı.

Gelir büyümesinde kurumsal segment öne çıktı. Kurumsal gelirler %30,6 arttı. Dijital İş Servisleri gelirleri %65,3 artışla 10,5 milyar TL'ye ulaştı. Bu artışta tek seferlik projelerdeki donanım satışları belirleyici oldu. Veri Merkezi & Bulut gelirleri %4,3 artışla 1,74 milyar TL oldu. Techfin gelirleri %8,9 arttı. Bu artışın ana kaynağı, gelirlerini %22,7 artıran Paycell oldu. Bireysel segment gelirleri de yıllık bazda yeniden büyümeye geçti. M2M hariç mobil ARPU yıllık bazda %2,3 düştü, ancak bir önceki çeyreğe göre %8,4 arttı. Sabit bireysel ARPU yıllık %6,5 arttı.

Donanım satışlarındaki artış gelir maliyeti/satışlar oranını %45,4'e (3Ç25: %44,2) çıkarsa da satış & pazarlama ve genel yönetim giderlerindeki düşüş FAVÖK marjını destekledi. Finansman giderleri, kalan 5G lisans taksitleri, yüksek hedge maliyetleri altında artan kısa döviz pozisyonu ve TL'deki değer kaybıyla iki katına çıkarak 13,08 milyar TL oldu. Ancak 6,98 milyar TL'lik finansman geliri ve büyük ölçüde 5G lisansı kaynaklı 3,74 milyar TL'lik parasal kazançla net finansman gideri 2,36 milyar TL'de kaldı. Vergi

giderinin 2,88 milyar TL'ye (3Ç25: 3,49 milyar TL) inmesi ve TOGG zararının daralması net kârı destekledi.

5G lisansı ve yatırımlarının etkisiyle amortisman gideri %10,3 artışla 22,62 milyar TL'ye çıktı ve FVÖK marjı %16,6'ya geriledi (3Ç25: %17,4). Operasyonel yatırım harcaması/gelir oranı %22,2 oldu (9A26: %22,8). Net borç 40,7 milyar TL ile bir önceki çeyreğe göre geriledi ve Net Borç/FAVÖK 0,31x ile düşük kaldı.

3Ç26 sonuçlarında hızlanan ciro büyümesini, genişleyen FAVÖK marjını, güçlü faturalı abone kazanımını ve Superbox'taki ivmeyi olumlu değerlendiriyoruz. Bireysel gelirlerin büyümeye dönmesi ve ARPU'daki çeyreklik toparlanmayla birlikte, fiyat aksiyonlarının 4Ç26'dan itibaren ARPU'ya daha belirgin yansımasını bekliyoruz. Artan amortisman ve kur kaynaklı finansman giderleri net kârı sınırlasa da TOGG zararındaki belirgin daralma destekleyici. **TOGG'daki payın 88 milyon Euro karşılığında %23'ten %34'e çıkarılması için imzalanan anlaşma ve Google Cloud için Ankara'da süren veri merkezi inşaatı orta-uzun vadeli büyüme potansiyelini destekliyor.**

Rapor Metodolojisi
Bir hissenin hedef değeri, performans dönemimiz olan 12 aylık süre sonunda, analistin ulaşmasını beklediği değeri ifade eder.

Endeks Üzeri Getiri (EÜ)
Eğer şirket için bu karar verilmişse, hissede orta ve uzun vadede endekse kıyasla daha iyi bir getiri beklendiğini gösterir, Elbette bu karar hissenin yükseleceğini veya endeks üzerinde getiri sağlayacağını garanti etmez, Rapor yayınlandıktan sonra olabilecek her türlü konjonktür değişimi, makro ekonomideki gelişmeler, dünya ekonomilerindeki gelişmeler, şirket hakkında çıkan bir haber bu kararımızı değiştirebilir.

Endekse Paralel Getiri (EP)
Eğer ilgili hisse için "Endekse Paralel Getiri" kararı verilmişse, bunun çeşitli sebepleri olabilir, Şirketin son verileri, geleceğe ilişkin tahminler konusunda geçmişe göre önemli farklılıklar göstermeyeceğini veriyorsa bu karar verilmiş olabilir, Şirketin hisse fiyatı değerlemeler açısından olması gereken fiyata yakın seviyelerde olabilir, Bir hisse için "Endekse Paralel Getiri" kararının verilmiş olması bu hissenin aşağı ya da yukarı yönlü hareket yapmayacağı anlamına gelmez, Genellikle bu karar verilen hisselerde orta ve uzun vadede endekse paralel bir getiri elde edilmesinin beklendiğini gösterir, Fakat, gelecek her yeni haber, konjonktür değişimi bu kararı değiştirebilir.

Endeks Altında Getiri (EA)
Bir hisse için "Endeks Altında Getiri" kararı verilmişse, orta ve uzun vadede endekse kıyasla daha zayıf bir getiri beklendiğini gösterir, "Endeks Altı Getiri" kararı verilmiş olsa dahi ilgili hisse senedinin kısa vadeli tepki yükselişleri yapabileceği veya teknik göstergelerinin kısa vadeli alım sinyali vermiş olması mümkündür, Bazı durumlarda, aslında orta ve uzun vadede hisse senedinden getiri beklenmiyor olsa da önemli bir haber, geçici bir kar artış haberi, ya da kısa vadede fiyatın olumlu bir seyir izlemesine neden olacak gelişmeler olduğunda da kısa vadeli "Endeks Üzeri Getiri" veya "Endekse Paralel Getiri" sağlanabilir, PhillipCapital analistleri, şirketlerle ilgili gelişmelere paralel olarak değerlemelerini gözden geçirir ve gerekli görüldüğü anlarda hisselerle ilgili tavsiyelerini değiştirebilirler Bununla beraber, bazı zamanlarda, bir hissenin hedef getirisi, fiyatlardaki dalgalanmalara bağlı olarak, öngördüğümüz derecelendirme aralıklarının dışına çıkabilir, Bu gibi durumlarda, analist tavsiyesini değiştirmeyebilir.

Yasal Uyarı

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 analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.