10.11.2026 08:30

TCELL (EÜ) 3Ç26 Finansal Sonuçlar – Olumlu

3Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	**82,044**	79,848	79,939
FVAÖK (TLmn)	**36,243**	33,609	33,574
FVAÖK Marjı	**44.2%**	42.1%	42.0%
Net Kar (TLmn)	**6,737**	5,453	5,196

Beklentilerin Üzerinde FAVÖK ve Net Kar

- Turkcell 3Ç26'da piyasa beklentisinin %24 üzerinde 6.737mn TL net kar açıklamıştır. Net kar geçen yılın aynı dönemindeki 7.002mn TL'ye kıyasla yıllık %4 azalırken, önceki çeyrekteki 5.235mn TL'ye göre çeyreksel %29 artmıştır. Böylece 9A26 net karı yıllık %0,5 artışla 17.500mn TL olmuştur.
- Net kardaki yıllık düşüşte artan amortisman ve finansman giderleri etkili olmuştur. Amortisman giderleri, ağırlıklı olarak 5G lisansı ve yatırımların etkisiyle yıllık %10 artarak 22.621mn TL'ye yükselirken, net finansal giderler 3Ç25'teki 11.103mn TL'den 13.237mn TL'ye yükselmiştir. Net diğer gelirlerin 5.913mn TL'den 4.249mn TL'ye gerilemesi de net karı baskılamıştır. Buna karşın, 3.740mn TL parasal kazanç (3Ç25: 461mn TL parasal kayıp), yatırım faaliyetlerinden gelirlerin 2.755mn TL'den 5.141mn TL'ye yükselmesi, Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlardan kaynaklanan zararın, TOGG'un iyileşen performansının da katkısıyla 530mn TL'den 163mn TL'ye gerilemesi ve vergi giderinin 3.489mn TL'den 2.877mn TL'ye düşmesi net karı desteklemiştir. Vergi giderindeki düşüşte duran varlık yeniden değerlemesinden kaynaklanan ertelenmiş vergi geliri etkili olmuştur.
- Turkcell 3Ç26'da piyasa beklentisinin %3 üzerinde ve yıllık %6 artışla 82.044mn TL konsolide gelir açıklamıştır. Konsolide gelirlerin %90'ını oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri yıllık %5,1 artışla 74.248mn TL'ye yükselmiştir. Gelir büyümesinde kurumsal segmentteki %30,6 artış ve Dijital İş Servisleri gelirlerinin yıllık %65,3 büyüyerek 10.506mn TL'ye ulaşması belirleyici olmuştur. Techfin gelirleri ise yıllık %8,9 artışla 4.817mn TL'ye yükselmiştir.
- Turkcell 3Ç26'da 701 bin net faturalı mobil abone kazanırken, faturalı abonelerin toplam mobil abone bazı içindeki payı %82'ye yükselmiştir. Mobil ARPU (M2M hariç) yıllık reel %2,3 gerilerken, 2Ç26'daki %3,9 daralmaya kıyasla iyileşme göstermiştir. Şirket, fiyat düzenlemelerinin ARPU üzerindeki olumlu etkisinin 4Ç26'dan itibaren daha belirgin hale gelmesini beklemektedir. Sabit tarafta ise 101 bin net Superbox ve 39 bin net fiber abonesi kazanılırken, toplam fiber hane erişimi 6,9 milyona ulaşmıştır.
- Turkcell 3Ç26'da piyasa beklentisinin %8 üzerinde ve yıllık %7 artışla 36.243mn TL FAVÖK açıklamıştır. %44,2 olan konsolide FAVÖK marjı yıllık 0,2 puan iyileşirken, piyasa beklentisi olan %42,1'in 2,1 puan üzerinde gerçekleşmiştir. Marjdaki iyileşmede personel, fonlama ve enerji giderlerinin gelire oranındaki düşüş ile gider optimizasyonu etkili olurken, görece düşük marjlı donanım ve kurumsal proje gelirlerindeki büyüme iyileşmeyi sınırlamıştır.

- Turkcell Türkiye FAVÖK'ü yıllık %4,7 artışla 33.773mn TL'ye yükselirken, Techfin FAVÖK'ü yıllık %48 artışla 1.439mn TL'ye ulaşmıştır. 9A26 FAVÖK yıllık %3 artışla 99.899mn TL olmuştur.
- Turkcell'in 2026 yılı için daha önce paylaştığı %5–7 reel gelir büyümesi, %40–42 FAVÖK marjı ve lisans bedelleri hariç yaklaşık %25 operasyonel yatırım harcaması/gelir hedeflerinde yeni bir revizyon bulunmamaktadır. 9A26 FAVÖK marjı %42,5 ile hedef aralığının üzerinde gerçekleşmiştir.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Turkcell'in 3Ç26 finansallarında net karın piyasa beklentisinin %24, FAVÖK'ün %8 ve gelirlerin %3 üzerinde gerçekleşmesi, FAVÖK marjının beklentileri 2,1 puan aşması ve güçlü abone kazanımları olumlu unsurlar olarak öne çıkmıştır. Net karın yıllık sınırlı düşüşüne rağmen operasyonel karlılıktaki iyileşmenin sonuçların ana belirleyicisi olduğunu değerlendiriyoruz. **Sonuçların piyasa etkisini Olumlu değerlendiriyoruz.**
- Turkcell için Endeks Üzeri Getiri (EÜ) tavsiyemizi ve 12 aylık 159TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Turkcell Özet Finansal Sonuçlar					Değişim	
(mn TL)	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26	3Ç26/3Ç25	9A26/9A25
Satış Gelirleri	**77,236**	**82,044**	**222,095**	**235,065**	**6%**	**6%**
Brüt Kar (Zarar)	22,591	22,145	62,875	62,062	-2%	-1%
Faaliyet Karı	13,916	14,160	39,074	36,738	2%	-6%
FVAÖK	**33,944**	**36,243**	**97,128**	**99,899**	**7%**	**3%**
Net Diğer Gelir/Gider	5,913	4,249	32,936	9,595	-28%	-71%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	2,755	5,141	9,680	12,932	87%	34%
Değer Düşüklüğü Kazançları (Kayıpları)	-478	-538	-1,194	-1,343	a.d.	a.d.
Net Fnansal Gelir / Gider	-11,103	-13,237	-48,387	-27,889	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	*-461*	*3,740*	*2,109*	*15,049*	*a.d.*	*614%*
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların karlarından / (zararlarından) paylar	-530	-163	-3,487	-249	*a.d.*	*a.d.*
VÖK	**10,473**	**9,614**	**28,622**	**29,783**	**-8%**	**4%**
Vergi Geliri (Gideri)	-3,489	-2,877	-10,962	-12,284	a.d.	a.d.
Net Kar	**7,002**	**6,737**	**17,417**	**17,500**	**-4%**	**0%**
Net Nakit	-44,316	-109,946	-44,316	-109,946	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-4,767	21,585	-4,767	21,585	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet Ile Ilgili Oluşan Nakit	38,109	42,257	103,783	91,554	11%	-12%
Özsermaye	315,286	333,272	315,286	333,272	6%	6%
Rasyolar						
Brüt Kar Marjı	29.2%	27.0%	28.3%	26.4%	-2.3 puan	-1.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	18.0%	17.3%	17.6%	15.6%	-0.8 puan	-2 puan
FVAÖK Marjı	**43.9%**	**44.2%**	**43.7%**	**42.5%**	**0.2 puan**	**-1.2 puan**
Net Kar Marjı	9.1%	8.2%	7.8%	7.4%	-0.9 puan	-0.4 puan

Analist: Halil Kahve
+90 (212) 384 1137
Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

Veri ve grafikler güvenirliliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr