

Finansal Değerlendirme Raporu

Turkcell <TCELL>

İletişim

Güçlü Operasyonel Performans, Artan Abone Tabanı ve Yüksek ARPU Büyümesiyle Desteklenen Gelir Artışı

Turkcell, 2025 yılının ikinci çeyreğinde %12,5 büyüme ile 53,0 milyar TL ciro, %14,8 büyüme ile 23,1 milyar TL FAVÖK ve %7,1 artışla 4,2 milyar TL net kar elde etti. Geçen yılın aynı döneminde Ukrayna operasyonlarının satışından kaynaklanan 713 milyon TL'lik tek seferlik gelir dikkate alındığında, net karda karşılaştırmalı olarak daha yüksek bir artış görülüyor. Güçlü operasyonel performans ve düşük finansman giderleri net karı desteklerken, vergi giderlerindeki yükseliş baskı yarattı.

Ciroda Enflasyonun Üzerinde Büyüme Devam Ediyor

2Ç25'te mobil segment için M2M hariç ARPU yıllık %9,8, sabit segmentte bireysel fiber ARPU ise %17,5 artış gösterdi. Bu artışta fiyat düzenlemeleri, faturalı abone oranındaki yükseliş ve müşterilerin üst paketlere yönlendirilmesi ana faktörler oldu. Şirket mobil segmentte faturalı abone kazanımına odaklanırken, 816 bin net faturalı abone artışı ile son 5 buçuk yılın en yüksek çeyreklik kazanımına ulaştı. Faturalı abone oranı %78'e çıktı. Sabit tarafta 67 bin yeni haneye fiber erişim sağlanarak toplam hane erişimi 6,1 milyona ulaştı. Veri merkezi ve Bulut iş kolunda gelir büyümesi %53,2 ile güçlü seyrini sürdürdü. Techfin segmentinde %23,1 büyüme kaydedildi; Paycell %35,8 artış ile segmentin ana büyüme kaynağı olurken, Financell %4,7'lik gelir artışıyla pozitif katkı verdi.

Kar Marjlarında Dengeli Seyir

Satışların maliyetinin ciroya oranı 0,8 puan gerileyerek %45,9 seviyesine indi. Enerji maliyetleri, arabağlantı ve finansman giderlerindeki düşüş maliyet tarafını desteklerken, personel giderlerindeki artış nedeniyle genel yönetim giderlerinin ciroya oranı %3,7'ye yükseldi. FAVÖK marjı ise 0,9 puan artışla %43,5 oldu.

Borçluluk Artış Gösterdi

5G ihalesi için gerekli finansmanın temini noktasında gerçekleşen eurobond ihracı ve kur artışlarının etkisiyle net borç %103 artışla 25,4 milyar TL'ye yükseldi. Net Borç/FAVÖK oranı 0,29x ile güvenli seviyede kaldı. Net 102 milyon ABD doları kısa döviz pozisyonu, ±200 milyon dolar güven aralığında bulunuyor.

Yatırım Harcamaları ve Stratejik Adımlar

Yatırımların önemli kısmı veri merkezi, bulut ve yenilenebilir enerji alanlarına yöneldi. 2025 yılının ilk yarısında toplam yatırım harcamaları 40,56 milyar TL olurken, operasyonel yatırım harcamalarının (lisans hariç) ciroya oranı %18,5 seviyesinde gerçekleşti.

Şirket Bilgileri

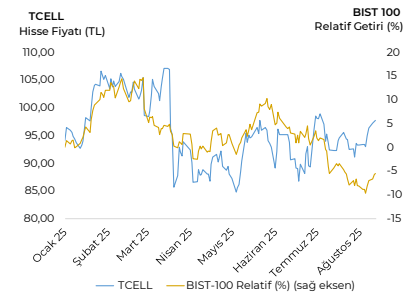
Hisse Kodu	TCELL
Hedef Fiyat (TL)	174,20
Hedef Getiri	78,2%
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	97,75
STY En Yüksek	109,11
STY En Düşük	76,79
Hisse Adedi (mn)	2.200,00
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	53,95
Piyasa Değeri (TL mn)	215.050
Piyasa Değeri (USD mn)	5.292
Finansal Borç (TL mn)	172.858
Finansal Borç (USD mn)	4.349
3A OİH (USD mn)	53,91
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,02%

F / K

Güncel	9,26
6 Aylık Ortalama	9,10
1 Yıllık Ortalama	7,81

PD/DD

Güncel	0,98
6 Aylık Ortalama	1,08
1 Yıllık Ortalama	1,49



TCELL (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Hasılat	173.443	185.341	92.273	103.865
FAVÖK	79.263	82.473	41.406	45.817
Net Kar	21.148	27.446	7.779	7.468
Özkaynaklar	205.929	218.141	205.694	219.706

INFO Araştırma

arastirma@infoyatirim.com.tr

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiye edilenlerin kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım karar verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.