

Turkcell, 2026 yılının ilk çeyreğine ilişkin finansal sonuçlarının ardından 11 Mayıs'ta bir analist toplantısı düzenledi. Toplantıda 31 Mart'ta ülke genelinde devreye alınan 5G hizmeti, sabit genişbantta yüksek hızlı fiber stratejisi, dijital iş servisleri ile veri merkezi yatırımlarındaki ivme, Techfin segmentinin grup performansına katkısı ve 1 milyar dolarlık Murabaha finansmanının ardından bilanço görünümü ele alındı.

5G Dönüşümünde Liderlik

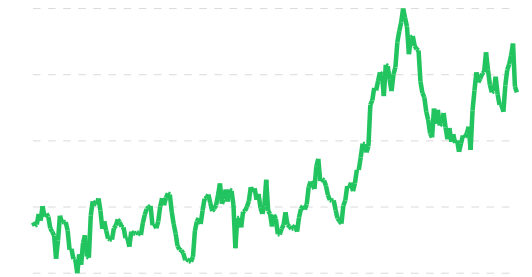
Turkcell, 5G hizmetini 31 Mart 2026 itibarıyla ülke genelinde devreye aldığını, ihalede 5G frekanslarının %40'ını alarak en yakın rakibine kıyasla yaklaşık %25 daha fazla kapasiteye ulaştığını belirtti. Şirket, lansmanın frekans tahsisinden şebeke kurulumuna ve pazarlamaya kadar her aşamada yürütüldüğünü, 5G'yi desteklemek üzere internet paketi kotalarını beş katına çıkardığını aktardı. Bu kapsamda 5G yaygınlığını artırmak için Samsung akıllı telefonlarda yüzde 50'ye varan indirimler sunuldu. Şirket ayrıca Sabit Kablosuz Erişim (FWA) pazarına 5G Superbox ürünüyle giriş yapacağını ifade etti.

Mobil operasyonel tarafta şirket, çeyrekte 661 bin faturalı abone net kazanımı sağladığını ve bunun son 14 çeyreğin en güçlü toplam mobil net abone kazanımı olduğunu belirtti. Faturalı abone sayısı bir önceki yıla göre 3,0 milyon artarken faturalı abonelerin toplam içindeki payı 4,6 puan yükselerek %81'e çıktı. Ön ödemeli tarafta çeyreklik 6 bin, yıllık 1,5 milyon net azalış gerçekleşti. M2M hariç ve UMS29'a göre düzeltilmiş mobil ARPU 424 TL ile yıllık bazda yatay seyretti. Şirket bu seyrin geçen yılki rekabetçi fiyatlamanın gecikmeli etkisinden, 12 aylık kontrat yapısından ve ilk çeyrekte enflasyondaki hızlı artıştan kaynaklandığını aktardı. Aylık ortalama abone kayıp oranı 1Ç25'teki %1,7 ve 4Ç25'teki %2,7 seviyelerinden %1,6'ya geriledi.

Soru-cevap bölümünde fiyatlama tarafına ilişkin olarak, mobilde yıl içinde ocak ayında yaklaşık %26, ardından fiyatlamayı beklenen baz seviyeye taşımak için yaklaşık %16 oranında düzenleme yapıldığı belirtildi. Şirket, yapay zekâ destekli araçlarla yürütülen segment bazlı dinamik fiyatlama stratejisinin 2026 boyunca sürdürüleceğini, 2026 yılı için hedefin enflasyon döngüsünü yakından izleyen bir ARPU büyümesi olduğunu, mobil ARPU üzerindeki baskının geçen yıl uygulanan stratejik abone kayıp yönetiminin geçici etkisini yansıttığını ve yüksek değerli segmentlere geçişin temel strateji olmaya devam ettiğini ifade etti.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TCELL
Hisse Fiyatı	114,30
Fiili Dolaşım Oranı	43,14
Hisse Başına Kar	9,08
Ödenmiş Sermaye	2.200.000.000
Piyasa Değeri	251.460.000.000



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-0.8	%-2.6	%-7.7	%20.9	%22.8	%22.0

Piyasa Çarpanları

F/K	12,59
FD/FAVÖK	2,58
PD/DD	0,86
PEG	-0,32
Net Borç/FAVÖK	0,42

Oranlar	2026/3	2025/3
Cari Oran	1,69	1,73
Kaldıraç Oranı	52,94	49,81
Özkaynak Karlılığı	7,06	12,42
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	26,79	28,40
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	41,91	44,10
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	6,78	6,43

Sabit Genişbant Performansı

Sabit genişbantta şirket, gigabit üstü fiber tekliflerini öne çıkararak değer odaklı büyüme stratejisi izlediğini ve müşterilerinin %20'sinin saniyede 1.000 megabit ve üzeri paketlerde yer aldığını belirtti. Çeyrekte 36 bin net fiber abone kazanımı sağlandı, bunun 21 bini Turkcell Fiber tarafından geldi. Al-sat tarafında ise çeyreklik 26 bin, yıllık 87 bin net azalış görüldü. Bireysel fiber ARPU, üst pakete taşıma aksiyonları, fiyat düzenlemeleri ve IPTV teklifinin katkısıyla yıllık %9,7 artışla 541 TL'ye yükseldi. Şirket ilk çeyrekte fiber hane erişimini 138 bin artırarak 30 şehirde toplam 6,5 milyon haneye ulaştığını, abone dönüşüm oranının kurumsal hariç %41,8 seviyesinde olduğunu paylaştı. Soru-cevapta sabit tarafta şubat ayında paylaşımlı altyapıda yaklaşık %1, fiber ürünlerde yaklaşık %18 oranında fiyat düzenlemesi yapıldığı aktarıldı. Şirket ayrıca TV platformu stratejisini güçlendirmek üzere HBO Max ile stratejik iş birliği yaptığını belirtti.

Dijital İş Servisleri

Dijital iş servisleri gelirleri ilk çeyrekte yıllık %64 artışla 8,5 milyar TL'ye yükseldi. Bu performans, büyük ölçekli uçtan uca kurumsal projelerden gelen donanım gelirlerindeki artıştan kaynaklandı. Servis gelirleri 4,2 milyar TL'den 5,0 milyar TL'ye, donanım gelirleri ise 1,0 milyar TL'den 3,5 milyar TL'ye çıktı. Segment, çeyrekte grup gelirinin %12'sini oluşturdu. Veri merkezi ve bulut işinde gelirler yıllık %20,8 artışla yaklaşık 1,5 milyar TL'ye ulaştı. Sistem entegrasyon projelerinin gelecek sözleşme tutarı (backlog) 10,3 milyar TL, çeyrekte kazanılan yeni proje adedi 1,6 bin oldu.

Şirket, kümülatif veri merkezi yatırımının 1Ç26 itibarıyla 598 milyon euroya ulaştığını, toplam IT kapasitesinin 54 MW (50 MW aktif) olduğunu ve Türkiye'de tasarım, uygulama ve operasyon alanlarında Tier III sertifikasına sahip ilk şirket olduğunu belirtti. Ankara veri merkezindeki beşinci modülün inşaatının sürdüğü, Google Cloud ile yürütülen hyperscale ortaklığının planlandığı gibi ilerlediği aktarıldı. Şirket, Türkiye'nin en büyük dijital entegratörü konumunda olduğunu, savunma sanayisi ve kamu kurumlarıyla yakın çalıştığını ve bu alandaki ivmenin gelir büyümesini desteklediğini ifade etti.

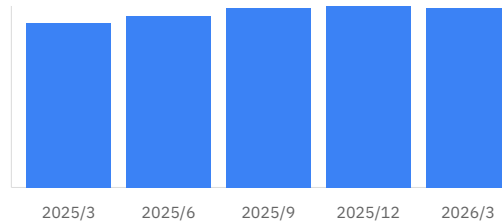
Techfin Servisleri

Techfin segmentinin gelirleri ilk çeyrekte yıllık %4 arttı. Paycell gelirleri, ödeme ve "Sonra Öde" işlerindeki güçlü ivmeyle yıllık %15 büyüdü, "Sonra Öde" hizmetinin aktif kullanıcı sayısı 3 milyonu aşarak yıllık %16 yükseldi. Paycell tarafında toplam işlem hacmi ilk çeyrekte 55,5 milyar TL, toplam aktif kullanıcı sayısı 6,8

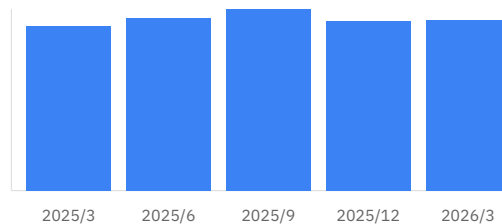
Özet Gelir Tablosu	2026/3	2025/3	%
Satışlar	68.4 mr	62.8 mr	%9
Brüt Kar	18.3 mr	17.8 mr	%3
Faal. Karı	12.8 mr	21.7 mr	%-41
FAVÖK	28.7 mr	27.7 mr	%4
Net Kar	4.6 mr	4.0 mr	%15

Özet Bilanço	2026/3	2025/12	%
Dönen Var.	184.4 mr	172.4 mr	%7
Duran Var.	433.8 mr	378.5 mr	%15
Fin. Borçlar	206.3 mr	174.6 mr	%18
Net Borç	48.8 mr	16.4 mr	%198
Özkaynaklar	290.9 mr	285.4 mr	%2

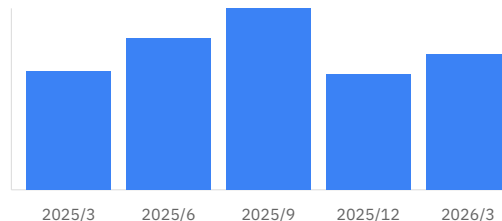
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



milyon oldu. POS çözümleri işlem hacmi yıllık %30 artışla 26,2 milyar TL'ye, "Sonra Öde" grup dışı işlem hacmi yıllık %78 artışla 6,6 milyar TL'ye ulaştı. Financell tarafında gelirler taksitlendirme sınırlamalarının etkisiyle geriledi. Buna karşılık fonlama maliyetlerindeki düşüşün katkısıyla net faiz marjı 3,6 puan genişleyerek %8,3'e yükseldi, risk maliyeti %3,3 seviyesinde gerçekleşti. Kredi portföyü 8,4 milyar TL, kredi limiti tanımlanmış müşteri sayısı 16,1 milyon oldu. Şirket tüketici finansmanı sektöründe kredi adedinde %44,04 payla pazar lideri konumunda olduğunu (Finansal Kurumlar Birliği, 4Ç25) belirtti. Şirket, 5G yaygınlaşmasını bu segment için doğal bir büyüme katalizörü olarak gördüğünü, taksitlendirme sınırlamalarına yönelik daha destekleyici bir düzenleyici çerçevenin işin tam potansiyelini açığa çıkaracağını ifade etti.

Finansal Sonuçlar

Grup geliri ilk çeyrekte yıllık %8,9 artışla 68,4 milyar TL'ye yükseldi. Turkcell Türkiye segmenti, genişleyen faturalı abone bazı, müşterileri üst paketlere taşıma aksiyonları ve kurumsal projeler sayesinde yıllık %8,6 büyüdü ve gelire 4,9 milyar TL ek katkı verdi. Techfin gelire 146 milyon TL, çağrı merkezi ile BeST'in (Belarus iştiraki) performansı ile diğer segmentler 545 milyon TL katkı sağladı. Dijital iş servisleri çeyrekte grup gelirinin %12'sini oluşturdu.

Grup FAVÖK'ü yıllık %3,2 artışla 28,3 milyar TL'ye çıktı, FAVÖK marjı ise 2,3 puan gerileyerek %41,4 oldu. Marjdaki gerilemenin tamamı, büyük ölçekli entegrasyon projelerindeki donanım satışlarının payının artmasıyla satılan malın maliyetindeki yükselişten kaynaklandı ve yaklaşık 3,7 puanlık olumsuz etki yarattı. Enerji giderlerinin gelire oranındaki iyileşme 0,7 puan, fonlama maliyetindeki iyileşme 0,8 puan olumlu katkı vererek bu etkiyi kısmen telafi etti. FVÖK 10,4 milyar TL, FVÖK marjı %15,3 (1,9 puan azalış) olarak gerçekleşti.

Net kâr yıllık %14,9 artışla 4,6 milyar TL'ye yükseldi. Güçlü operasyonel performansa ve FAVÖK üretimine ek olarak, 5G lisansının aktifleştirilmesinden faydalanan parasal kazanç yıllık bazda 4,2 milyar TL daha yüksek katkı verdi, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların katkısı da yıllık 1,4 milyar TL arttı. Buna karşılık amortisman gideri yıllık 1,2 milyar TL yükseldi. 5G lisansının gelecek taksitlerinin muhasebeleştirilmesi ve artan swap işlemleri nedeniyle artan kur giderleri ile geçen ekim ayında itfa edilen 500 milyon dolarlık eurobond ve ilk çeyrekteki lisans ödemesi sonucu net finansal gelir/gider tarafı yıllık 2,2 milyar TL daha olumsuz katkı verdi. Etkin vergi oranı ise vergi kayıtlarında enflasyon muhasebesinin üç yıllığına kaldırılmasından kaynaklanan ertelenmiş vergi etkisi ve daha yüksek kurumlar vergisi gideri nedeniyle yükseldi, vergi gideri yıllık bazda 2,7 milyar TL arttı.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar tarafında TOGG, ilk çeyrekte 306 milyon TL net kâr katkısı kaydetti. Şirket bu iyileşmeyi, özel tüketim vergisi matrahındaki değişikliğin araç fiyatlarını yukarı taşımasıyla mevcut teşvik mekanizmasından sağlanan faydanın artmasına ve T10F modelinin satış ivmesine katkısına, euro/TL paritesindeki görece istikrarın finansman giderlerini sınırlamasına ve TOGG'un geniş sabit varlık tabanı nedeniyle enflasyon muhasebesi kapsamında parasal kazanç kaydetmesine bağladı. Şirket önümüzdeki dönemde de bu ivmenin sürmesini beklediğini belirtti.

Yakıt ve enerji maliyetlerindeki olası artışın faaliyet giderlerine etkisi konusunda şirket, küresel enerji piyasasındaki dalgalanmayı yakından izlediğini, etkinin jeopolitik gelişmelerin süresine ve şiddetine bağlı olacağını, bu aşamada bir tahmin yapmak için erken olduğunu belirtti.

Bilanço ve Yatırımlar

Net borç, yeni kredi kullanımı ile 5G lisansının ocak ayında ödenen 653 milyon dolarlık ilk taksiti ve 3,2 milyar TL'lik telsiz kullanım ücretinin nakit rezervleri üzerindeki etkisiyle 4Ç25 sonundaki 16,4 milyar TL'den 48,8 milyar TL'ye yükseldi, net borç/FAVÖK oranı 0,14x'ten 0,42x'e çıktı. İlk çeyrek 96 milyar TL nakit pozisyonuyla

kapanırken 1 milyar dolarlık murabaha sendikasyonu likiditeyi önemli ölçüde destekledi. Şirket, nakit ve finansal varlıkları birlikte değerlendirdiğinde likidite pozisyonunu çeyreklik bazda istikrarlı tuttuğunu, mevcut likiditenin yaklaşan 5G ödemelerini ve önümüzdeki dört yıllık borç vadelerini tamamen karşıladığını, yüksek yatırım yılı olmasına rağmen kaldıraç 1x eşliğinin altında kalmasını beklediğini belirtti. Toplantı sunumunda onaylanan temettü dağıtım oranının %50 olduğu paylaşıldı.

Yabancı para tarafında, 4,4 milyar dolarlık YP borca karşılık 2,8 milyar dolarlık YP finansal varlık ve 1,3 milyar dolarlık türev portföyüyle net kısa YP pozisyonu 1,2 milyar dolara yükseldi. Şirket bu pozisyonun 5G lisansına ilişkin nakit çıkışlarını, YP cinsinden yatırım harcamalarını ve korunma araçlarının optimize kullanımını yansıttığını, görece istikrarlı kur seviyelerinde aşırı korunma maliyetinden kaçınmak için daha yüksek bir kısa pozisyon tercih ettiğini, ilerleyen dönemde yaklaşık 1,5 milyar dolarlık bir YP pozisyonu hedeflediğini aktardı. Nakdin %77'si, toplam YP cinsi borcun ise %88'i sert para birimlerinde tutuluyor.

Operasyonel yatırım harcamalarının lisans bedelleri hariç gelire oranı ilk çeyrekte %21,5 (1Ç25: %20,2) olarak gerçekleşti. Şirket 2026 yılı için bu oranı yaklaşık %25 olarak öngörüyor. Operasyonel yatırımların yaklaşık %85'i, 5G kurulumuna yönelik yoğun hazırlıkları yansıtacak şekilde bağlanabilirlik iş kollarına, yaklaşık %5'i veri merkezlerine ayrıldı. Fiberle bağlanan baz istasyonlarının payı %47'ye ulaştı, güneş enerjisi kapasitesi 1Ç26 itibarıyla 62,3 MW oldu. Şirket, ilk çeyrekte mevsimsel olarak daha düşük seyreden yatırım yoğunluğunun, yenilenebilir enerji ve Google Cloud için veri merkezi genişlemeleri nedeniyle önümüzdeki çeyreklerde yükseleceğini belirtti.