

14.08.2025 09:00

TCELL (EÜ) 2Ç25 Finansal Sonuçlar – Olumlu

2Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	53,022	52,042	51,923
FVAÖK (TLmn)	23,086	22,024	21,964
FVAÖK Marjı	43.5%	42.3%	42.3%
Net Kar (TLmn)	4,201	3,743	3,095

Beklentilerden güçlü sonuçlar

- Turkcell 2Ç25'te piyasa beklentisinin %12 üstünde 4.201mn TL net kar açıklamıştır. Bu rakam yıllık %7 artmıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, 2Ç25'te 1.690mn TL vergi giderine karşın (2Ç24'te 209mn TL vergi geliri), FVAÖK'teki yıllık %15 artış ve daha düşük gerçekleşen 1.341mn TL net finansal gider (2Ç24'de 2.012mn TL) net karı desteklemiştir.
- Turkcell 2Ç25'te piyasa beklentileri ile uyumlu ve yıllık %12.5 artışla 53.022mn TL konsolide gelir açıklamıştır. Konsolide gelirlerin %91'ini oluşturan Turkcell Türkiye'nin gelirleri temel olarak, güçlü ARPU performansı, büyüyen faturalı abone bazı, daha yüksek paketlere geçirme stratejisinin desteği ile yıllık %11,8 artarak 48.220mn TL olmuştur. Turkcell'in konsolide gelirlerinin %5.5'ini oluşturan Fintech gelirleri yıllık %23,1 artarak 2.916mn TL'ye yükselmiştir.
- Turkcell'in faturalı hat abone sayısı 2Ç25'te net 816bin abone artışı ile faturalı abonelerin, toplam mobil abone içerisindeki oranı %78 olmuştur. Mobil abone başına elde edilen aylık gelir (ARPU) 2Ç25'te M2M hariç, artan faturalı abone sayısı, fiyat düzenlemeleri, daha yüksek paketlere geçirme stratejisinin desteği yıllık %9.8 artmıştır.
- Turkcell 2Ç25'te beklentilerin %5 üstünde, yıllık %15 artışla, 23.086mn TL FVAÖK açıklamıştır. %43,5 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 0,9puan artarken, piyasa beklentisi olan %42,3'in 1.2puan üstünde gerçekleşmiştir. Konsolide FVAÖK'ün %94,6'sını oluşturan Turkcell Türkiye'nin 21,838mn TL'lik FVAÖK'ü yıllık %13.6 artarken FVAÖK marjı %45,3 olarak gerçekleşmiştir.
- Turkcell 2025 yılında (TMS-29 dahil) %7 - %9 aralığında gelir büyümesi, %41 - %42 aralığında FAVÖK marjı ve operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranı ise yaklaşık %24 olarak gerçekleşmesini hedeflemektedir.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Turkcell'in 2Ç25 sonuçları net kar, FVAÖK ve FVAÖK marjı tarafında güçlü ve beklentilerin üstündedir. Bu sebeple, 2Ç25 sonuçlarının hisse etkisini Olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Turkcell için Endeks Üstü Getiri (EÜ) tavsiyemizi 12 Aylık hedef fiyatımız olan 140TL ile koruyoruz.

Türkcell Özet Finansal Sonuçlar				Değişim			
(mn TL)	2Ç24	2Ç25	6A24	6A25	2Ç25/2Ç24	2Ç25/1Ç25	6A25/6A24
Satış Gelirleri	47,150	53,022	92,274	103,866	12%	10%	13%
Brüt Kar (Zarar)	11,326	14,443	21,051	28,884	28%	0%	37%
Faaliyet Karı	6,661	9,126	12,112	18,039	37%	2%	49%
FVAÖK	20,105	23,086	38,777	45,304	15%	3%	17%
Net Diğer Gelir/Gider	-284	-195	-603	-671	a.d.	a.d.	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-2,012	-1,341	-1,776	-1,721	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,626	826	5,502	1,843	-49%	-19%	-67%
VÖK	2,998	6,078	7,989	13,013	103%	-12%	63%
Vergi Geliri (Gideri)	209	-1,690	-1,724	-5,358	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	3,922	4,201	7,779	7,468	7%	29%	-4%
Net Nakit	-39,765	-45,792	-39,765	-45,792	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-2,572	-3,397	-2,572	-3,397	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	20,539	30,241	30,622	47,090	47%	79%	54%
Özsermaye	205,666	219,706	205,666	219,706	7%	-1%	7%
Rasyolar							
Brüt Kar Marjı	24.0%	27.2%	22.8%	27.8%	3.2 puan	-2.8 puan	5 puan
Faaliyet Kar Marjı	14.1%	17.2%	13.1%	17.4%	3.1 puan	-1.3 puan	4.2 puan
FVAÖK Marjı	42.6%	43.5%	42.0%	43.6%	0.9 puan	-3 puan	1.6 puan
Net Kar Marjı	8.3%	252.7%	243.6%	242.0%	244.4 puan	245.9 puan	-1.6 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine 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

Nispetiye 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