

Turkcell

06 Şubat 2026
(10:30)

Endeks Üzeri Getiri - 12A hedef fiyat: 154TL

Analist Toplantı Notları

- Turkcell dün (5 Şubat 2026) bir analist toplantısı düzenlemiştir. Toplantıda özellikle Turkcell'in veri merkezleri ve Google ile yapmış olduğu anlaşma detaylıca ele alınmıştır.
- Turkcell için Endeks Üstü Getiri (EÜ) tavsiyemizi 12 aylık hedef fiyatımız olan 154 TL ile koruyoruz. TCELL 2026T 30x FD/ FVAÖK ile uluslararası benzerlerine göre %51 iskontolu işlem görmektedir.

"Veri yeni petroldür" Turkcell'in stratejik yatırım alanları olarak belirlediği veri merkezi ve bulut işinde, veri merkezi toplam kapasitesi 50MW olup, iç kullanım hariç dış müşterilere sunulan veri merkezi kapasitesi bakımından %39 pazar payı ile lider konumdadır. Turkcell'in toplam veri merkezi ve bulut gelirleri 3Ç25'te yıllık %51 reel büyüme kaydetmiştir. (814mn TL veri ve 468mn TL bulut olmak üzere 1.283mn TL) Turkcell aktif 50MW olan veri merkezi kapasitesinin 2032 yılında 2 kat artırarak 100MW'a ve iç kullanım hariç olmak üzere dış müşterilere sunulan kurumsal kapasiteden elde edilen gelirlerin 2032 yılında 6 katına çıkarmayı hedeflemektedir. Turkcell'in 2026 yılında veri merkezi ve bulut işinden yaklaşık 100mn ABD\$ FAVÖK beklentisi bulunmaktadır (bunun 1/3'ü grup içi geri kalan 2/3 ise kurumsal müşteriler). Uzun vadede ABD\$ bazında yıllık %20'nin üzerinde büyüme beklenmektedir. Turkcell'in yenilenebilir enerji alanlarındaki yatırımlarını, enerji fiyatlarındaki dalgalanmalara karşı koruma, enerji güvenliği, enerji maliyetlerinin azaltılması ve çevresel etki anlamında önemli buluyoruz.

Google Cloud ile stratejik iş birliği: Kasım 2025'te Turkcell ve Google, Google Cloud hizmetlerinin Türkiye'de sunulması için anlaşma imzalamıştır. Turkcell, Türkiye'de 2028- 2029 yılları arasında faaliyete geçmesi planlanan, Google'a barındırma hizmeti vereceği 3 yeni nesil veri merkezi kuracak. Böylelikle, dünya genelinde 43. Google Cloud bölgesi Türkiye'de kurulmuş olacak. Aynı zamanda Turkcell, Google Cloud hizmetlerinin Türkiye'de yetkili satıcısı olacak. Bu iş birliği kapsamında toplam 3mlr ABD\$'lık yatırım yapılacak olup, Turkcell'in 2032 yıl sonuna kadar yapacağı yatırım 1mlr ABD\$ seviyesinde olacaktır. (Geri kalan 2mlr ABD\$ Google tarafından yapılacak) Turkcell ve Google Cloud ortaklığıyla Ankara'da kurulacak hiper ölçekli veri merkezlerinin, temellerinin 2026 yılının ilk çeyreğinde atılması ve 2028'de tam kapasiteyle hizmete girmesi beklenmektedir.

4Ç25 sonuçları 5 Martta açıklanacak. Turkcell 4Ç25 sonuçlarını 5 Mart 2026 tarihinde açıklaması beklenmektedir. 4Ç25'te 62.136mn TL gelir (Piyasa Beklentisi:61.954mn TL), 24.496mn TL FVAÖK ve % 39.4 FVAÖK marjı (Piyasa Beklentisi: 24.646mn TL FVAÖK ve %39.8 FVAÖK marjı) ve 3.549mn TL net kar (Piyasa Beklentisi: 3.778mn TL) beklemekteyiz.

Mevcut Hisse Fiyatı	12A Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri
TL116.10	TL154.00	33%
Piyasa Değeri	Firma Değeri	
TL255,420mn	USD5,878mn	TL299,736mn

Hisse Senedi Bilgileri

Bloomberg/Reuters:	TCELL.TI / TCELL.IS		
Relatif Performans:	1 Ay	3 Ay	12 Ay
	3%	-2%	-18%
12 Ay Fiyat Aralığı (TL):	83.21 / 118.5		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	2,944.7		
YBB TL Getiri:	25%		
Beta (2 yıllık, haftalık)	0.83		
BIST-100'deki ağırlığı	1.89%		
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	2,200		

Kısaca Şirket

İletişim ve teknoloji hizmeti şirketi olan Turkcell 1993 yılında kurulmuş olup, mobil ve sabit şebekeleri üzerinden dijital servisler, ses, mesajlaşma, data ve IPTV hizmetleri sunmaktadır. Turkcell Grup şirketleri Türkiye, Belarus, ve Kuzey Kıbrıs olmak üzere toplam 3 ülkede faaliyet göstermekte olup, toplam abone sayısı 3Ç25 itibarıyla 46.0mn'dur. Turkcell Temmuz 2000'den itibaren BIST ve NYSE işlem görmektedir.

Ortaklık Yapısı

TVF Bilgi Teknolojileri İletişim Hizmetleri A.Ş	26.20%
Imtis Holdings	19.80%
Citibank N.A	10.76%
Diğer	43.24%

Özet Finansallar

	2024	2025T	2026T
Net Satışlar (TLmn)	158,854	233,331	311,974
FVAÖK (TLmn)	70,686	99,365	128,239
Net Kar (TLmn)	23,523	16,974	25,440
FVAÖK marjı	44.5%	42.6%	41.1%
Net Kar marjı	14.8%	7.3%	8.2%
F/K (x)	10.9	15.0	10.0
FD/FVAÖK (x)	4.2	3.0	2.3
FD/Net Satışlar (x)	1.89	1.28	0.96

Analist: Halil İbrahim Kahve

+90 (212) 384 11 37

HKahve@garantibbvayatirim.com.tr

Turkcell Veri Merkezi:

- Turkcell'in veri merkezi toplam kapasitesi 54MW (50MW aktif) olup, kurumsal kapasite (iç kullanım hariç dış müşterilere sunulan veri merkezi kapasitesi) bakımından %39 pazar payı ile lider konumdadır.
- Turkcell Grup, operasyonel veri merkezi kapasitenin yaklaşık % 33'ünü kendi iç kullanımı için kullanmaktadır.
- Turkcell'in veri merkezleri Tekirdağ Çorlu, Kocaeli Gebze, İzmir Torbalı ve Ankara Temelli de bulunmaktadır. Ankara ve Kocaeli kampüslerinde yeni modüllerin yapım süreci devam etmektedir
- Turkcell 3Ç25 itibarıyla toplam 545mn EUR seviyesinde veri merkezi yatırımı gerçekleştirilmiş durumdadır. Türkiye'de dizayn, uygulama ve operasyon alanlarında Tier III sertifikasına sahip ilk şirkettir.
- Turkcell aktif 50MW olan veri merkezi kapasitesinin 2032 yılında 2 kat artırarak 100MW'a ve İç kullanım hariç olmak üzere dış müşterilere sunulan kurumsal kapasiteden elde edilen gelirleri 2032 yılında 6 katına çıkarmayı hedeflemektedir.
- Turkcell'in 2026 yılında veri merkezi ve bulut işinden yaklaşık 100mn ABD\$ FAVÖK beklentisi bulunmaktadır (bunun 1/3'ü grup içi geri kalan 2/3 ise kurumsal müşteriler). Uzun vadede ABD\$ bazında yıllık %20'nin üzerinde büyüme beklenmektedir.
- Telekom şirketlerinin "tek haneli" çarpanlarla fiyatlanırken, Veri Merkezi ve Bulut işinin >20x çarpanla değerlendirildiği, bu ayrışmanın Turkcell'in toplam değerini yukarı çekmesi beklendiği ifade edilmiştir.
- Turkcell 2024 yılında veri işleme, veri analizi, veri saklama, sunucu barındırma, sunucu kiralama, bulut çözümleri ile bilgisayar programlama alanlarında faaliyet göstermek amacıyla, TDC Veri Hizmetleri A.Ş.'yi kurmuştur. Turkcell, TDC Veri hizmetleri için önümüzdeki yıllarda değer yaratımı için sermaye piyasası alternatifleri (halka arz), stratejik iş birlikleri ve ortaklıkların değerlendirilebileceği belirtmiştir.
- Turkcell'in diğer strateji odak alanlarından yenilenebilir enerji yatırımları devam etmektedir. Uşak, Van, Balıkesir ve Yozgat'ta faaliyet gösteren güneş enerjisi santrallerinin toplam kapasitesi, üçüncü çeyrek itibarıyla 37,5 MW seviyesine ulaşmıştır. Yenilenebilir enerji alanlarındaki yatırımlarını, enerji fiyatlarındaki dalgalanmalara karşı koruma, enerji güvenliği, enerji maliyetlerinin azaltılması ve çevresel etki anlamında önemli buluyoruz.

Turkcell ve Google Cloud ile Stratejik Bir İş Birliği:

- Kasım 2025'te Turkcell ve Google, Google Cloud hizmetlerinin Türkiye'de sunulması için anlaşma imzalamıştır. Turkcell, Türkiye'de 2028- 2029 yılları arasında faaliyete geçmesi planlanan, Google'a barındırma hizmeti vereceği 3 yeni nesil veri merkezi kuracak. Böylelikle, dünya genelinde 43. Google Cloud bölgesi Türkiye'de kurulmuş olacak. Aynı zamanda Turkcell, Google Cloud hizmetlerinin Türkiye'de yetkili satıcısı olacak.
- Bu iş birliği kapsamında toplam 3mlr ABD\$'lık yatırım yapılacak olup, Turkcell'in 2032 yıl sonuna kadar yapacağı yatırım 1mlr ABD\$ seviyesinde olacaktır. (geri kalan 2mlr ABD\$ Google tarafından yapılacak)
- Turkcell ve Google Cloud ortaklığıyla Ankara'da kurulacak hiper ölçekli veri merkezlerinin, temellerinin 2026 yılının ilk çeyreğinde atılması ve 2028'de tam kapasiteyle hizmete girmesi beklenmektedir.
- Ankara'da kurulacak birbirinden bağımsız Üç veri merkezinden oluşan tesislerin, birbirini yedekleyen, birbirine belirli mesafede yakın ama afet durumunda etkilenmesin diye belirli mesafede de uzak olan, aynı verinin üç değişik yerde depolandığı çok güvenli bir altyapı olduğu belirtilmiştir.
- Yönetim veri merkezi yatırımlarında, Google ile ortaklık yapılmasının önemli bir referans olduğunu uluslararası global ölçekteki diğer veri merkezi ve bulut işletmecilerinde Türkiye'yi radarlarına alabileceklerini ifade etmiştir.
- Küresel veri merkezi kapasite talebinin 2025–2030 döneminde 2.7 kat büyümesi, yapay zekâ iş yüklerinin 3.5 kat artış göstermesi beklenmektedir. Büyümenin ana itici gücünün ise AI (Yapay Zekâ İş Yükleri) ve düşük gecikmeli veri işleme ihtiyacı oluşturmaktadır.
- Türkiye bulut pazarı büyüklüğü 2024 yılında 1.7mlr ABD\$ iken 2029 yılında 4.2mlr ABD\$ (%20 YBBO) ulaşması beklenmektedir.
- 2025 yılında kapsamlı bulut bilişim kullanım oranlarına bakıldığında Türkiye'de KOBİ'lerin %13 (AB ortalaması %40) Büyük işletmelerin %40 (AB ortalaması: %74) olduğu görülmektedir. Türkiye'deki bulut kullanım oranlarının 5 yıl içerisinde AB ortalamasına yaklaşması beklenmektedir. KOBİ'lerde 2-3 kat ve büyük işletmelerde 1.5-2 kat büyüme potansiyeli bulunmaktadır. Bu da Turkcell için ciddi bir "yakalama" potansiyeli anlamına gelmektedir.

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 BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere <https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Tovvers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.