



Kısa Vadeli Model Portföy Güncellemesi

TCELL'i ekledik.

24 Nisan 2025

*Global Menkul Değerler Araştırma Departmanı
+90 (850) 201 94 89
research@global.com.tr
Global Menkul Değerler*

Kısa Vadeli Model Portföyümüze 93,20 TL'den TCELL ekliyoruz.

Turkcell

TCELL:TI / TCELL:IS

Kısa Vadeli Teknik Hedef (TL) **95.00 - 98.85**
Stop/Loss Seviyesi (TL) **87.55**

Kapanış Fiyatı (TL)	92.10
Piyasa Değeri (milyon TL)	202,620
Hisse Sayısı (milyon)	2,200
Fiili Dolaşım Oranı	54.00
Fiili Dolaşım Piyasa Değeri (milyon TL)	109,415
Yabancı Takas Oranı	64.49%
Yerli Takas Oranı	35.51%
Pazar Yapısı	Yıldız Pazar
Sektör	Telekomünikasyon, Haberleşme

Artan data kullanımı ve paket fiyatlarındaki ayarlamalar nedeniyle abone başına gelir büyümesinin önümüzdeki çeyreklerde devam etmesini bekliyoruz. Güçlü temel görünümü ve defansif yapısını dikkate alarak TCELL'i kısa vadeli model portföyümüze ekliyoruz.

(mn TL)	2021	2022	2023	2023/12	2024/12
Ciro	35,921	93,487	154,653	154,653	166,671
Brüt Kar	10,691	11,806	32,771	32,771	41,129
Brüt Kar Marjı	29.8%	12.6%	21.2%	21.2%	24.7%
FAVÖK	15,245	39,829	67,935	67,935	70,686
FAVÖK Marjı	42.4%	42.6%	43.9%	43.9%	42.4%
Net Kar/(Zarar)	5,031	6,880	18,125	18,125	23,523
Net Kar Marjı	14.0%	7.4%	11.7%	11.7%	14.1%
Net Borç	18,094	38,079	36,435	36,435	28,525

Kaynak: Şirket Finansalları, Global Menkul Değerler Araştırma Departmanı / *Veriler 23.04.2025 kapanış değerlerine aittir.

Yatırım Teması: Abone kazanımı ve güçlü abone başına gelir artışı, cazip çarpanlar.

Riskler: Rekabet artışı, TL'deki değer kaybı.

Finansal Göstergeler

	2020	2021	2022	2023	Cari
FD/FAVÖK	3.3x	3.5x	2.2x	2.0x	3.3x
F/K	7.7x	7.2x	7.2x	5.4x	8.6x
FD/Satışlar	1.5x	1.5x	1.0x	0.9x	1.5x
Net Borç/FAVÖK	0.7x	1.2x	1.0x	0.5x	0.4x
Özkaynak Karlılığı	20%	22%	6%	10%	13%
Hisse Başına Kar (TL)	1.93	2.29	3.13	8.24	10.69

Hisse Performansı

	1A	3A	6A	12A	YBB
Nominal	5%	-12%	8%	23%	-1%
Rölatif (BIST 100)	2%	-5%	3%	27%	5%
Ortalama İşlem Adedi (mn)	26.9	27.7	26.0	24.8	28.9
Ortalama İşlem Hacmi (TLmn)	2,457	2,781	2,511	2,346	2,879

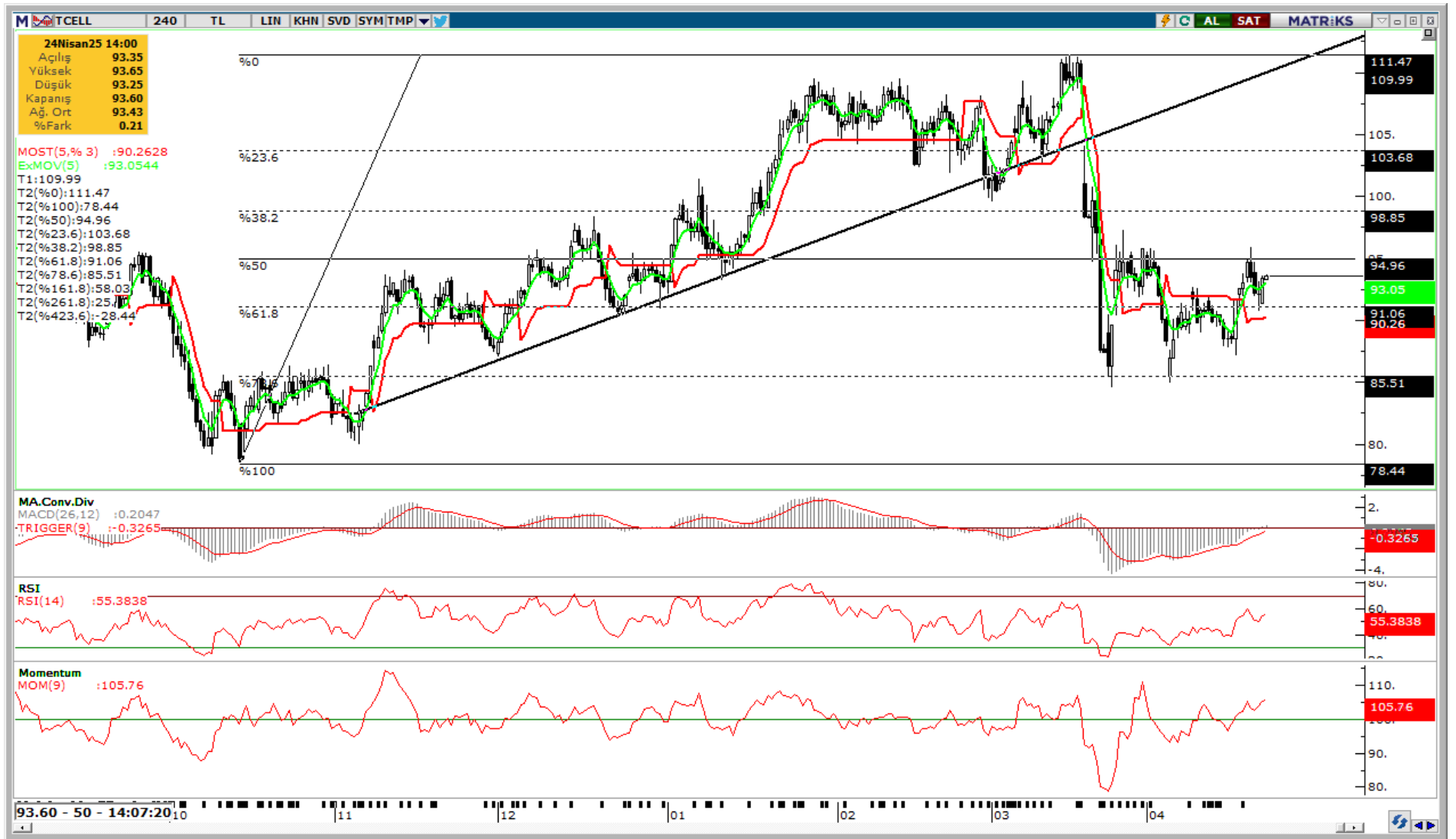
Şirket Künyesi

Turkcell'in faaliyet konuları, Türkiye Cumhuriyeti Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı ile imzalanmış bulunan GSM Pan Avrupa Mobil Telefon Sistemi ihalesinde öngörülen iş ve hizmetler ile PTT kanununa aykırı olmamak üzere, her türlü telefon, telekomünikasyon ve benzeri hizmetler, IMT hizmet ve altyapılarına ilişkin yetkilendirme kapsamındaki faaliyetlerdir.

Ortaklık Yapısı

Diğer	47.34%
Tvf Bilgi Teknolojileri İletişim Hizmetleri Yatırım Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	26.20%
İmtis Holdings S.A.R.L.	19.80%
Cırtbank N.A.	5.69%
Hisse Geri Alım	0.98%

Teknik Görünüm



Pazar Yapılarına Göre İşlem Kuralları

PAY PİYASASI SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ (TAM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ	KAPANIŞ (TEK FİYAT)			KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-18:00	18:00-18:01	18:01-18:05	18:05 (+)*	18:07-18:08	18:08-18:10
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	İşlem	Kapanış Marj Yayını	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayını	İşlem
Yıldız Pazar								
Ana Pazar								
Alt Pazar								
YUFP (sadece Gayrimenkul Sertifikaları)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
NYIP								
YUFP (BYF)	---	---	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YUFP (Varant ve Sertifikalar)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Yeni Pay Alma Hakları	---	---	✓	---	---	---	---	---
Resmî Müzayede İşlemleri (**)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Birincil Piyasa İşlemleri	---	---	10:30-13:00	---	---	---	---	---

Kısaltmalar
 BYF : Borsa Yatırım Fonu
 YUFP : Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı
 NYIP : Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı

Açıklamalar
 ✓ : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.
 --- : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.
 (*) : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.

** : ME, MF, MV, MC koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.
 --- : Birincil Piyasa İşlemleri, saat 10:30-13:00 arasında.
 Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastlantısal olarak kesilmektedir.

PAY PİYASASI TEK FİYAT YÖNTEMİ (TAM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		TEK FİYAT YÖNTEMİ		GÜN ORTASI (TEK FİYAT)		TEK FİYAT YÖNTEMİ		KAPANIŞ (TEK FİYAT)			KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-18:00	12:55 (+)*	13:00-13:55	13:55 (+)*	14:00-17:55	17:55 (+)*	18:00-18:01	18:01-18:05	18:05 (+)*	18:07-18:08	18:08-18:10
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Kapanış Marj Yayını	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayını	İşlem
POIP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YIP													

Kısaltmalar
 POIP : Piyasa Öncesi İşlem Platformu
 YIP : Yakın İşleme Pazarı

Açıklamalar
 ✓ : Pazarın / Grubun / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.
 --- : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastlantısal olarak kesilmektedir.

PAY PİYASASI SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ (YARIM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		SÜREKLİ İŞLEM YÖN.	KAPANIŞ (TEK FİYAT)			KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-12:30	12:30-12:31	12:31-12:35	12:35 (+)*	12:37-12:38	12:38-12:40
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	İşlem	Kapanış Marj Yayını	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayını	İşlem
Yıldız Pazar								
Ana Pazar								
Alt Pazar								
YUFP (sadece Gayrimenkul Sertifikaları)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
NYIP								
YUFP (BYF)	---	---	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YUFP (Varant ve Sertifikalar)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Yeni Pay Alma Hakları (YPAH)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Resmî Müzayede İşlemleri (**)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Birincil Piyasa İşlemleri (***)	---	---	10:30	---	---	---	---	---

Kısaltmalar
 BYF : Borsa Yatırım Fonu
 YUFP : Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı
 NYIP : Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı

Açıklamalar
 ✓ : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.
 --- : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.
 (*) : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.
 ** : ME, MF, MV, MC koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.
 *** : Birincil Piyasa İşlemleri, Borsa talep toplama yöntemiyle halka arz için saat 10:30-12:00, YPAH kullanımdan sonra arka kalan paylar için ise 10:30-12:30 arasındadır.
 Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastlantısal olarak kesilmektedir.

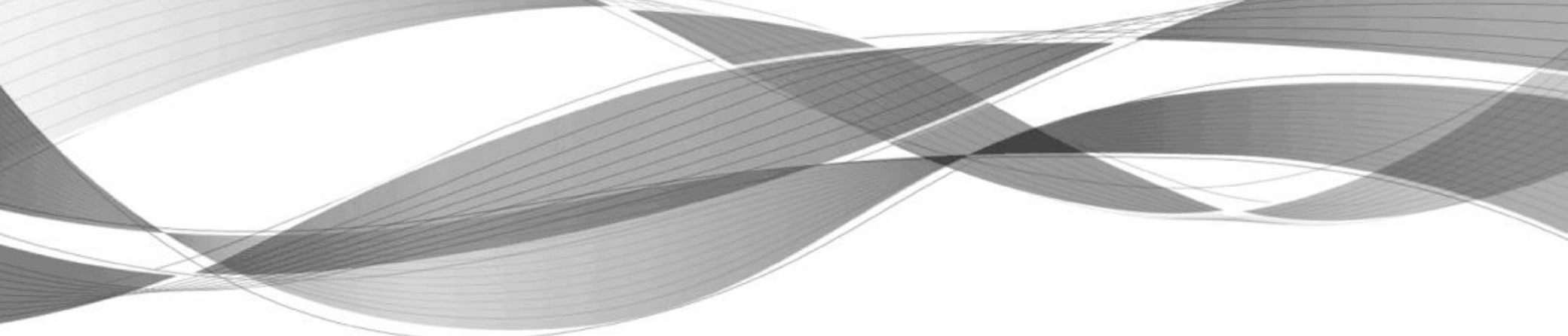
PAY PİYASASI TEK FİYAT YÖNTEMİ (YARIM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		TEK FİYAT YÖNTEMİ		KAPANIŞ (TEK FİYAT)			KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-12:25	12:25 (+)*	12:30-12:31	12:31-12:35	12:35 (+)*	12:37-12:38	12:38-12:40
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Kapanış Marj Yayını	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayını	İşlem
POIP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YIP									

Kısaltmalar
 POIP : Piyasa Öncesi İşlem Platformu
 YIP : Yakın İşleme Pazarı

Açıklamalar
 ✓ : Pazarın / Grubun / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.
 --- : Pazarın / Grubun / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.
 (*) : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.
 Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastlantısal olarak kesilmektedir.

Kaynak: Borsa İstanbul A.Ş.



Bu yayında yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

