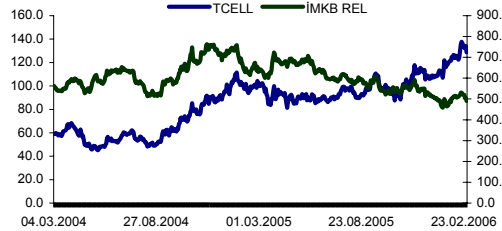


TURKCELL

| | | |
|-----------------|-----------------------|-------|
| Faaliyet Konusu | : Mobil İletişim | |
| Halka Açıklık | : 16.5% | |
| Ortaklık Yapısı | : TeliaSonera | 37.1% |
| | : Çukurova Grubu | 27.1% |
| | : Alfa Telekom Turkey | 13.2% |
| | : Diğer | 6.1% |

| | | |
|-----------------|---|----------------------------|
| Reuters Kodu | : | TCELL.IS |
| Ödenmiş Sermaye | : | 1,854,887 Bin YTL |
| Piyasa Değeri | : | 18363 Mn YTL / 13980 mn \$ |
| Hisse Fiyatı | : | 9.9 YTL / 7.54 US Dolar |

28 Şubat 2006



| Hisse Performans | | |
|------------------|-------|----------|
| | Hisse | İMKB-Rel |
| 1 Ay | 7% | 4% |
| 6 Ay | 26% | -12% |
| YBG | 19% | -3% |

| Rasyolar | 2005 |
|--------------|------|
| PD/DD | 4.1 |
| F/K | 19.3 |
| FD/Net Satış | 3.0 |
| FD/FAVÖK | 7.5 |

| Abone Sayısı | 2004 | 2005 | % |
|--------------|------|------|-----|
| Ön Ödemeli | 18.3 | 22.5 | 23% |
| Faturalı | 5.1 | 5.4 | 6% |

| Marjlar | 2004 | 2005 |
|-----------------------|------|------|
| Brüt Kar Marjı | 34% | 41% |
| Operasyonel Kar Marjı | 16% | 22% |
| FAVÖK Marjı | 53% | 65% |
| Net Kar Marjı | 12% | 18% |

| Bin YTL | 2004 | 2005 |
|------------------|-----------|-----------|
| FAVÖK | 1,743,847 | 2,303,127 |
| Net Nakit (borç) | -38,878 | 237,600 |
| Net FX Poz. | -108,056 | -517,375 |

| mn YTL | 2004 | 2005 | % |
|--|--------------|--------------|------------|
| Satışlar | 4,993 | 6,002 | 20% |
| Satışların Maliyeti | -3,313 | -3,566 | 8% |
| Brüt Kar | 1,680 | 2,436 | 45% |
| Faaliyet Giderleri | -890 | -1,135 | 28% |
| Net Esas Faaliyet Karı/(Zararı) | 790 | 1,301 | 65% |
| Diğer Gelirler/ (Giderler) - net | 299 | 294 | -2% |
| Finansman Giderleri - net | -193 | -225 | 17% |
| Faaliyet Karı/(Zararı) | 896 | 1,371 | 53% |
| Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı | 92 | - | a.d. |
| Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar | 9.9 | 33.1 | 234% |
| Vergi Öncesi Kar | 998 | 1,404 | 41% |
| Vergi | -379 | -333 | -12% |
| Net Dönem Karı | 619 | 1,071 | 73% |

● **Turkcell 2005 yılında 4.5 mn yeni abone kazanımı ile abone sayısını 27.9 milyon ulaştırdı** - 2005 yılı boyunca devam eden yoğun kampanyalar ve makroekonomi alanındaki istikrarlı seyrin yıl boyunca korunması sayesinde Turkcell abone tabanı 4Ç05'te katılan 1.2 mn yeni abone ile 28 milyona yaklaşırken, yıl genelinde kazanılan yeni abonelerin %90'ı ön ödemeli grup abonelerinden oluşmuştur. Öte yandan, Turkcell Grubu'nun, Fintur (1.5 milyon), Life Ukrayna (2.5 milyon) ve KKTCell (0.19 milyon) dahil toplam abone sayısı ise 32.1 milyona ulaşmıştır. YS04'te %9.1 olan abone kayıp oranının YS05'te %10.1 olarak gerçekleşerek genelde kontrol altında tutulabilmesi abone sayısındaki artışların olumlu etkisinin kısıtlanmamasını sağlamıştır.

● **AOK süreleri yıl genelinde yüksek seyretti** - 3Ç05 döneminde özellikle olumlu mevsimsel etkilerle 73.4 dakikaya yükselen Aylık Ortalama Kullanım (AOK), yılın son çeyreğinde 70.1 dk'ya gerilemiş olsa da, 4Ç04'ün üzerinde gerçekleşerek şirket gelirlerini etkileyen başlıca faktörlerden olan yıllık ortalama kullanım süresinin 67.7 dk olarak gerçekleşmesini sağlamıştır. 4Ç05'te AOK'ta mevsimsel etkilerle gerçekleşen gerileme ve kayıt dışı telefonların kayda alınmasıyla ilgili maliyetler nedeniyle Abone Başına Ortalama Gelir (ABOG) 3Ç05'e göre %20'lik gerilemeyle 12.2 dolara gerilemiş olsa da, yıllık ortalama ABOG, yıl genelinde yüksek seyreden kullanım süreleri, yıllık ortalama %5,7'lik yukarı yönlü tarife ayarlamaları ve YTL'nin dolar karşısında ortalama %5,7 değer kazanması neticesinde YS04'teki 12.3 dolar seviyesinden 13.2 dolara yükselmiştir. Ön ödemeli ve faturalı aboneler ABOG rakamlarındaki büyüme ise YS04'e göre sırasıyla %14 ve %12 oranında gerçekleşerek 8.2 ve 32.8 dolar seviyelerine ulaşmıştır.

● **Konsolide gelirleri 6 milyar YTL'yi bulan Turkcell YS05'te 1.1 milyar YTL net kar elde açıkladı** - Cari dönem gelirleri 6 milyar YTL'yi bulan şirket maliyetlerinin gelirlerdeki payı YS04'teki %66 düzeyinden %59'a gerilemiş, yeni abone kazanım maliyetleri ile satış-pazarlama faaliyetlerine ilişkin giderlerin 2005 yılında artış göstermesine karşın, esas faaliyet karında ciddi artış kaydeden şirket, cari dönemde önemli düzeyde FAVÖK artışı elde etmiştir. 2005 yılında güçlü nakit akışını sürdürerek ek dış finansman sağlamaksızın 2 milyar dolarlık ödeme gerçekleştiren şirketin sektördeki lider pozisyonunu sürdürmesini beklerken, 2006 yılında; (i) Özellikle Telsim'le sektöre giriş yapacak Vodafone'a karşı abone kayıplarında artış olması, (ii) Yeni abone kazanımı ile satış-pazarlama giderlerinde artış kaydedilmesi ve (iii) Artan ön ödemeli abone sayısının ortalama ABOG üzerinde sulandırıcı etki yaratmasına bağlı olarak şirket gelirlerinde gerileme olması beklenebilir.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.