

Finansal Değerlendirme Raporu

Türk Telekomünikasyon <TTKOM>

Telekomünikasyon

Türk Telekom, 2025 yılında 242,2 milyar TL ciro, 99 milyar TL FAVÖK ve 23 milyar TL Net kar açıkladı. Çeyreklik bazda ise 2025 yılının 4.çeyreğinde 69,3 milyar TL ciro, 26,5 milyar TL FAVÖK ve 718 milyon TL net kar elde etti.

2026 yılının Türk Telekom için yatırımların ön planda olacağı bir yıl olacağını öngörüyoruz. 5G ihalesi sonrasında, sadece lisans bedelleri değil, şebekenin kurulumu için yapılacak yatırım harcamaları da Türk Telekom açısından 2026 yılında anlamlı bir nakit çıkışı yaratacaktır. 5G'ye geçiş; baz istasyonlarının yenilenmesi, yeni anten ve radyo ekipmanları, çekirdek şebeke yatırımları, fiber altyapının yoğunlaştırılması ve yazılım/donanım güncellemeleri gibi kalemlerde yüksek tutarlı yatırımlar gerektirmektedir.

Şirketin 2026 öngörülerinde yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranının % 33-34 seviyesinde planlanması, 5G'ye hazırlık ve geçiş sürecinin bilanço üzerinde ciddi bir CAPEX yükü yaratacağının işareti olarak okunabilir. Bu oran, 2026 yılında operasyonlardan yaratılan nakdin önemli bir bölümünün 5G odaklı altyapı yatırımlarına yönlendirileceği ve dolayısıyla şirket kasasından kayda değer düzeyde nakit çıkışı olacağını göstermektedir. Bu süreç, kısa vadede serbest nakit akımını ve temettü ödeme kapasitesini sınırlayabilecek olsa da, doğru yönetildiği takdirde orta-uzun vadede daha yüksek kapasite, kaliteli hizmet ve yeni gelir kalemleri üzerinden şirketin gelir ve FAVÖK potansiyelini destekleme amacı taşımaktadır.

2026 Beklentileri

Türk Telekom 2026 yılı için satış gelirlerinde yıllık bazda yaklaşık %8-9 aralığında bir büyüme öngörmekte; operasyonel karlılığın ise %41-42 FAVÖK marjı seviyesinde korunmasını hedeflemektedir. Bu büyüme ve karlılık beklentisiyle uyumlu olarak, şirketin 2026 yılında yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranının %33-34 bandında gerçekleşmesi planlanmakta olup, bu da hem şebeke ve altyapı yatırımlarının devam edeceğine hem de orta vadede gelir ve karlılık potansiyelinin destekleneceğine işaret etmektedir.

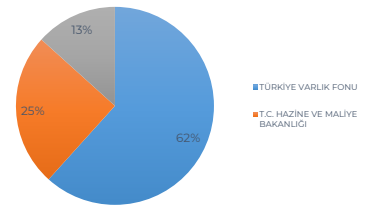
Açıklanan Finansalları net kardaki yıllık bazda artış ve FAVÖK marjındaki iyileşme kaynaklı pozitif değerlendiriyoruz.

Şirket Bilgileri

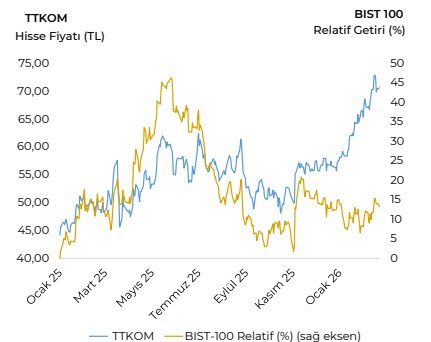
Hisse Kodu	TTKOM
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	62,45
5Y En Yüksek	75,65
5Y En Düşük	44,80
Hisse Adedi (mn)	3.500,00
Fiili Dolajım Hisse Adedi	13,32
Piyasa Değeri (TL mn)	218.575
Piyasa Değeri (USD mn)	4.980
Finansal Borç (TL mn)	124.970
Finansal Borç (USD mn)	2.916
3A OIH (USD mn)	34,44
3A OIH/HA Piyasa Değ.	0,05%

F / K	
Güncel	9,51
6 Aylık Ortalama	10,28
1 Yıllık Ortalama	12,77

PD/DD	
Güncel	1,03
6 Aylık Ortalama	1,03
1 Yıllık Ortalama	0,90



TTKOM (mn TL)	2023	2024	2025/12
Hasılat	189.330	211.589	242.229
FAVÖK	61.694	77.274	99.102
Net Kar	31.034	11.068	22.981
Özkaynaklar	185.750	191.223	212.437



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.