

Finansal Değerlendirme Raporu

Türk Telekom <TTKOM>

Telekom

Türk Telekom (TTKOM), 2026 yılının birinci çeyreğinde beklentilere paralel 64,86 milyar TL ciro, beklentilerin hafif üstünde 27,44 milyar TL FAVÖK ve 6,19 milyar TL net kar beklentisinin üstünde 10,46 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın ilk çeyreği ile kıyaslandığında ciro %8,7, FAVÖK %17,1 ve net kar %55,6 artışa işaret etti. Konsolide gelirler, geçen yılın aynı dönemine göre %8,7 artarak 64,9 milyar TL'ye yükseldi.

Büyümede sabit internet ve kurumsal data segmentleri öncü olurken, BT çözümleri gelirlerindeki güçlü artış da bu performansı destekledi. Sabit genişbant gelirleri %17,8, TV gelirleri %15 ve kurumsal data gelirleri %28,1 artış gösterdi. Buna karşılık uluslararası gelirler uluslararası ses tarafındaki zayıflık nedeniyle %27,5 geriledi. Mobil, sabit ses ve diğer gelirler ise yatay seyretti.

Kullanıcı başına ortalama gelir (ARPU) tarafında sabit segmentteki iyileşme dikkat çekti. Taahhüt yenileme ve iptal önleme odaklı analitik modellerin katkısıyla sabit ses ARPU yıllık %10,5 artış kaydetti. Sabit genişbant ARPU %17,7 yükselirken, mobil segmentte zayıflık sürdü. Mobil faturalı ARPU %16,5, faturasız ARPU ise %9,7 geriledi.

Toplam abone sayısı yıllık bazda %6,7 artış gösterdi. Mevsimselliğin zayıf olduğu ilk çeyreğe rağmen sabit ses segmentindeki 163 binlik net abone kaybı hariç tutulduğunda toplam net abone kazanımı 776 bin olarak gerçekleşti. Mobil segment büyümeye en yüksek katkıyı sağlamayı sürdürdü.

Operasyonel tarafta verimlilik artışı öne çıktı. Yıl başındaki ücret artışlarına rağmen tamamlanan projelerin katkısıyla personel giderlerinde iyileşme sağlandı. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı %60,7'den %57,7'ye geriledi. Bu gelişmelerin etkisiyle FAVÖK 27,44 milyar TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı 300 baz puan artışla %42,3 seviyesine çıktı.

Net finansman gideri 9,2 milyar TL ile yıllık %26,8, çeyreklik %66,5 artış gösterdi. Bu artışta kur giderlerindeki yükseliş ve faiz gelirlerindeki düşüş etkili oldu. Kur farkı giderlerindeki artışta, imtiyaz süresi uzatımı ve 5G lisansına ilişkin yükümlülüklerin bilançoya dahil edilmesi belirleyici oldu. Buna karşın, ilgili varlıklardan kaynaklanan enflasyon muhasebesi kaynaklı parasal kazançlar yıllık %80,4 artışla 14 milyar TL'ye ulaşarak net karı destekledi. Ayrıca, önceki çeyrekte sağlanan fonların 5G lisans ödemeleri ve ilgili KDV giderlerinde kullanılması faiz gelirlerini sınırladı.

Şirket Bilgileri

| | |
|---------------------------|--------------|
| Hisse Kodu | TTKOM |
| Hisse Kapanış Fiyatı (TL) | 65,65 |
| 5Y En Yüksek | 75,65 |
| 5Y En Düşük | 47,48 |
| Hisse Adedi (mn) | 3.500,00 |
| Fiili Dolaşım Hisse Adedi | 13,32 |
| Piyasa Değeri (TL mn) | 229.775 |
| Piyasa Değeri (USD mn) | 5.091 |
| Finansal Borç (TL mn) | 141.977 |
| Finansal Borç (USD mn) | 3.199 |
| 3A OİH (USD mn) | 25,51 |
| 3A OİH/HA Piyasa Değ. | 0,04% |

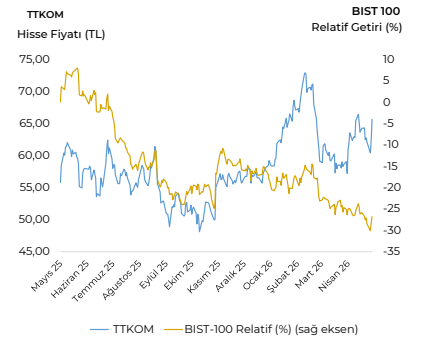
F / K

| | |
|-------------------|-------|
| Güncel | 8,60 |
| 6 Aylık Ortalama | 9,48 |
| 1 Yıllık Ortalama | 11,41 |

PD/DD

| | |
|-------------------|------|
| Güncel | 0,94 |
| 6 Aylık Ortalama | 0,96 |
| 1 Yıllık Ortalama | 1,14 |

| TTKOM (mn TL) | 2025/12 | 2025/12 | 2025/03 | 2026/03 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| Hasılat | 266.554 | 266.554 | 59.671 | 64.858 |
| FAVÖK | 109.054 | 109.054 | 23.251 | 27.298 |
| Net Kar | 25.288 | 25.288 | 6.719 | 10.457 |
| Özkaynaklar | 233.770 | 233.770 | 216.221 | 243.598 |



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 İno 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 İno 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.

İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,
Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com