

Finansal Değerlendirme Raporu

Türk Telekom <TTKOM>

Telekomünikasyon

Türk Telekom (TTKOM) 2026 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %9,3 artışla 72,81 milyar TL satış geliri, %4,8 artışla 29,43 milyar TL FAVÖK ve %7,4 azalışla 5,96 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa medyan beklentileri 70,69 milyar TL ciro, 29,57 milyar TL FAVÖK ve 4,91 milyar TL net kar yönündeydi.

Operasyonel tarafta sabit genişbant, kurumsal data ve BT çözümleri gelir büyümesinin ana taşıyıcıları oldu. UFRYK 12 muhasebe etkisi hariç tutulduğunda gelirler yıllık bazda % 5,6 artışla 66,21 milyar TL seviyesine ulaştı. Segment bazında sabit genişbant gelirleri % 14,8, kurumsal data gelirleri %17,0, TV gelirleri %12,2 ve diğer gelirler %29,8 büyürken mobil gelirler %2,4, sabit ses gelirleri %6,5 ve uluslararası gelirler %25,8 geriledi. Sabit internet gelirlerindeki büyümede %15,2 artan ARPU ile yüksek hızlı paketlere yönelik talep etkili oldu.

FAVÖK yıllık bazda %4,8 artarak 29,43 milyar TL'ye yükselmesine karşın, FAVÖK marjı 1,7 puan gerileyerek %40,4 seviyesinde gerçekleşti. Marjdaki daralmada fiber altyapı yatırımlarına paralel artan düşük marjlı UFRYK 12 gelirleri, ticari giderlerdeki yükseliş ve dönemsel tek seferlik giderler etkili oldu. UFRYK 12 etkisi hariç tutulduğunda FAVÖK marjı %43,3 seviyesinde gerçekleşti. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı geçen yılın aynı dönemindeki %57,8'den %59,6'ya yükseldi.

Amortisman ve itfa giderleri imtiyaz süresi uzatımı ile 1 Nisan'da ticari kullanıma başlayan 5G lisansının etkisiyle yıllık bazda %25,8 artarak 16,81 milyar TL'ye yükseldi. Bu nedenle faaliyet karı %14,3 azalarak 12,62 milyar TL seviyesine geriledi. Net finansman giderleri ise imtiyaz ve 5G lisans yükümlülüklerine ilişkin kur farkı giderleri ile artan hedge maliyetlerinin etkisiyle %91,6 yükselerek 19,32 milyar TL'ye ulaştı. Buna karşılık parasal kazanç yıllık bazda %225 artarak 16,15 milyar TL oldu ve net kardaki düşüşü sınırladı.

Abone tarafında toplam abone sayısı çeyreklik bazda 455 bin net kazanımla 57,6 milyona yükseldi. Mobil abone sayısı çeyreklik bazda 539 bin artarak 32,7 milyona ulaşırken, faturalı abone sayısı 26,3 milyon oldu ve toplam mobil portföy içindeki payı %80,3 seviyesinde gerçekleşti. Şirket ikinci çeyrekte numara taşıma pazarındaki liderliğini korudu. Buna karşın M2M hariç mobil karma ARPU yıllık bazda %5,9, faturalı ARPU ise %7,3 geriledi. Şirket, alınan fiyatlamaya aksiyonlarının katkısıyla mobil ARPU büyümesinin yılın ikinci yarısında yeniden pozitif dönüşümüne bekliyor.

Sabit genişbant abone sayısı 15,4 milyon seviyesinde yatay kalırken, fiber abone sayısı 14,5 milyona yükseldi. Fiber abonelerin toplam genişbant abone bazı içindeki payı %94,1'e ulaştı. Fiber ağ uzunluğu 571 bin kilometreye, fiber hane kapsamı ise 34,6 milyona çıktı. 50 Mbps ve üzeri hız paketlerinin toplam abone bazı içindeki payı geçen yılki %54 seviyesinden %69'a yükselirken, ortalama paket hızı %57 artışla 124 Mbps oldu. Bu görünüm sabit genişbant ARPU ve gelir büyümesini desteklemeyi sürdürdü.

Yatırım harcamaları, 5G ve fiber yatırımlarının etkisiyle yıllık bazda %39,8 artarak 23,12 milyar TL'ye yükseldi. Güneş enerjisi yatırımları dahil toplam yatırım harcaması 23,5 milyar TL olurken kaldırılmaz serbest nakit akışı artan yatırım harcamaları nedeniyle geçen yılki 9,4 milyar TL'den 3,9 milyar TL'ye geriledi. Net borç ise 74,2 milyar TL'den 122,4 milyar TL'ye yükselirken, net borç/FAVÖK oranı 1,00x seviyesinde gerçekleşti.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TTKOM
Şirket Pazarı	Yıldız Pazarı
Hisse Fiyatı (TL)	53,35
5Y En Yüksek	75,65
5Y En Düşük	47,48
Hisse Adedi (mn)	3.500
HAO	13%
Piyasa Değeri (TL mn)	186.725
Piyasa Değeri (USD mn)	3.932
Finansal Borç (TL mn)	145.064
Finansal Borç (USD mn)	3.116
3A OİH (USD mn)	41,07
3A OİH/HA Piyasa Değ.	8,04%

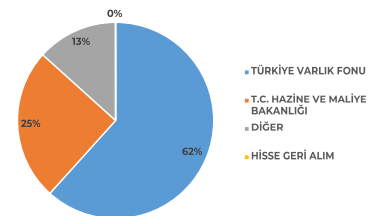
F / K

Güncel	7,05
6 Aylık Ortalama	8,54
1 Yıllık Ortalama	9,37

PD/DD

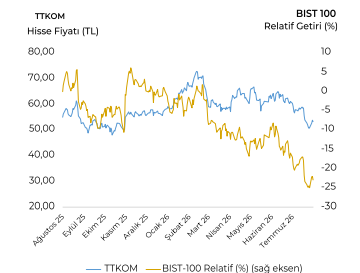
Güncel	0,70
6 Aylık Ortalama	0,95
1 Yıllık Ortalama	1,08

Ortaklık Yapısı



Performans

TTKOM (mn TL)	2025	2025/06	2026/06
Net Satışlar	285.248	130.475	142.213
FAVÖK	116.702	52.760	57.665
Net Kar	27.062	13.628	17.152
Özkaynaklar	250.166	237.251	265.255



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Türk Telekom <TTKOM>

Telekomünikasyon

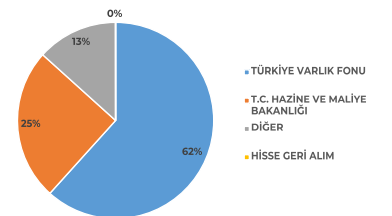
Şirket, 2026 yılı faaliyet geliri büyüme beklentisini daha önce paylaşılan %8-9 aralığının alt bandı olan yaklaşık %8 seviyesine güncelledi. FAVÖK marjı beklentisi korunurken, yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranının %33-34 aralığının üst bandında yaklaşık %34 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

Genel olarak değerlendirdiğimizde, satış gelirleri ve net karın piyasa beklentilerini aşmasını, güçlü sabit genişbant performansını ve mobil abone kazanımlarını olumlu buluyoruz. Buna karşılık FAVÖK marjındaki daralma, artan amortisman ve finansman giderleri, yüksek yatırım harcamaları ve zayıflayan serbest nakit akışı görünümü sonuçlar üzerindeki pozitif etkiyi sınırlıyor. Bu nedenle açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde **sınırlı olumlu** etki yaratmasını bekliyoruz.

Şirket Bilgileri

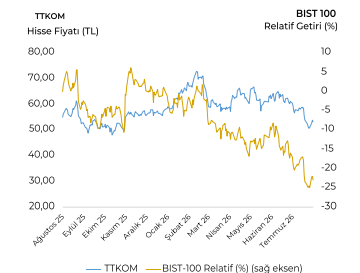
Hisse Kodu	TTKOM
Şirket Pazarı	Yıldız Pazarı
Hisse Fiyatı (TL)	53,35
5Y En Yüksek	75,65
5Y En Düşük	47,48
Hisse Adedi (mn)	3.500
HAO	13%
Piyasa Değeri (TL mn)	186.725
Piyasa Değeri (USD mn)	3.932
Finansal Borç (TL mn)	145.064
Finansal Borç (USD mn)	3.116
3A OİH (USD mn)	41,07
3A OİH/HA Piyasa Değ.	8,04%
F / K	
Güncel	7,05
6 Aylık Ortalama	8,54
1 Yıllık Ortalama	9,37
PD/DD	
Güncel	0,70
6 Aylık Ortalama	0,95
1 Yıllık Ortalama	1,08

Ortaklık Yapısı



Performans

TTKOM (mn TL)	2025	2025/06	2026/06
Net Satışlar	285.248	130.475	142.213
FAVÖK	116.702	52.760	57.665
Net Kar	27.062	13.628	17.152
Özkaynaklar	250.166	237.251	265.255



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatinirim.com.tr

GELİR TABLOSU	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	72.806	66.619	9%	142.213	130.475	9%
Satışların Maliyeti (-)	-44.179	-38.571	15%	-84.763	-76.451	11%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	28.626	28.047	2%	57.450	54.023	6%
Faaliyet Giderleri (-)	-16.985	-13.536	25%	-32.331	-28.186	15%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	11.642	14.511	-20%	25.119	25.837	-3%
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	-170	-989	-83%	-362	-1.945	-81%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finansman Giderleri (-)	-2.511	-3.873	-35%	3.223	-2.965	a.d.
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	491	-43	a.d.	277	783	-65%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	9.452	9.606	-2%	28.257	21.710	30%
Vergiler	-3.491	-3.168	10%	-11.104	-8.082	37%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	5.962	6.438	-7%	17.152	13.628	26%
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
DÖNEM KARI (ZARARI)	5.962	6.438	-7%	17.152	13.628	26%
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	5.962	6.438	-7%	17.152	13.628	26%
RASYO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Net Satışlar - Yıllık	296.982,79	266.824,04	11%	296.982,79	266.824,04	11%
FVAÖK - Yıllık	121.606,07	100.363,36	21%	121.606,07	100.363,36	21%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	119.448,62	101.963,31	17%	119.448,62	101.963,31	17%
Net Dönem Karı - Yıllık	30.585,37	16.070,99	90%	30.585,37	16.070,99	90%
Brüt Kar Marjı	39,32	42,10	-7%	40,40	41,41	-2%
FVAÖK	28.452,61	27.878,25	2%	57.664,61	52.759,61	9%
FVAÖK Marjı	39,08	41,85	-7%	40,55	40,44	0%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)	28.282,44	26.889,03	5%	57.303,09	50.814,91	13%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) Marjı	38,85	40,36	-4%	40,29	38,95	3%
İşletme Sermayesi	6.477,51	4.102,69	58%	6.477,51	4.102,69	58%
Aktif Karlılık - Yıllık	5,84	4,68	25%	5,84	4,68	25%
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	12,11	8,34	45%	12,11	8,34	45%
Yatırım Karlılığı - Yıllık	7,24	5,93	22%	7,24	5,93	22%
Alacak Tahsilat Süresi	45,23	38,01	19%	45,23	38,01	19%
Stok İşleme Süresi - Yıllık	5,86	8,39	-30%	5,86	8,39	-30%
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	71,75	52,59	36%	71,75	52,59	36%
Nakit Döndürme Süresi	8,96	14,61	-39%	8,96	14,61	-39%
Net Nakit	-120.522,49	-56.677,37	113%	-120.522,49	-56.677,37	113%
Sabit Sermaye Yatırımları	-24.491,15	-18.470,70	33%	-59.666,80	-29.981,87	99%
Toplam Borç/Toplam Sermaye	1,42	0,72	98%	1,42	0,72	98%
Faiz Ödeme Gücü - Yıllık	4,21	2,83	49%	4,21	2,83	49%

BİLANÇO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Cari/Dönen Varlıklar	109.437	56.561	93%	109.437	56.561	93%
Hazır Değerler	25.641	9.592	167%	25.641	9.592	167%
Menkul Kıymetler (net)	10	0	a.d.	10	0	a.d.
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	38.524	25.911	49%	38.524	25.911	49%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	9.816	9.374	5%	9.816	9.374	5%
Stoklar	2.806	2.495	12%	2.806	2.495	12%
Diğer Dönen Varlıklar	32.641	9.189	255%	32.641	9.189	255%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	531.721	251.451	111%	531.721	251.451	111%
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	197	160	23%	197	160	23%
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	951	436	118%	951	436	118%
Finansal Duran Varlıklar	1.073	631	70%	1.073	631	70%
Maddi Duran Varlıklar	221.379	147.947	50%	221.379	147.947	50%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	302.503	98.922	206%	302.503	98.922	206%
Diğer Duran Varlıklar	5.618	3.355	67%	5.618	3.355	67%
TOPLAM VARLIKLAR	641.159	308.012	108%	641.159	308.012	108%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	133.563	60.435	121%	133.563	60.435	121%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	17.541	18.864	-7%	17.541	18.864	-7%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	34.852	24.304	43%	34.852	24.304	43%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	78.711	15.231	417%	78.711	15.231	417%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	2.459	2.036	21%	2.459	2.036	21%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	242.342	67.993	256%	242.342	67.993	256%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	127.523	47.075	171%	127.523	47.075	171%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	102.597	12.029	753%	102.597	12.029	753%
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	12.222	8.889	37%	12.222	8.889	37%
Özsermaye	265.255	179.585	48%	265.255	179.585	48%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	265.255	179.585	48%	265.255	179.585	48%
Sermaye	3.500	3.500	0%	3.500	3.500	0%
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Emisyon Primi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	132.819	80.503	65%	132.819	80.503	65%
Dönem Net Kar/Zararı	17.152	10.316	66%	17.152	10.316	66%
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	111.784	85.266	31%	111.784	85.266	31%
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	641.159	308.012	108%	641.159	308.012	108%

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.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

Mersis No:0478003678700011,

Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com