

2026 2. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Türk Telekom

TTKOM
6 Ağustos 2026

Türk Telekom 2Ç26'da 72,8 milyar TL net satış, 28,45 milyar TL FAVÖK ve 5,96 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %4,9 artış, FAVÖK'te %-2,6 ve net karda %-46,7 azalış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %9,3 ve FAVÖK'te %2,1 artış kaydederken net karda %-7,4 azalış şeklinde gerçekleşti. Bu dönemde ciro ve FAVÖK beklentilere yakın gerçekleşirken net kar beklentilerin %21,4 üzerinde gerçekleşti.

Kar marjları bu çeyrekte daraldı. Brüt kar marjı 2,8 puan azalışla %39,3, FAVÖK marjı 5,8 puan azalışla %39,1 ve net kar marjı 1,5 puan azalışla %8,2 oldu. **1Ç26'da 5G yatırımlarının etkisiyle yükselen şirket borçluluğu, bu dönemde yatay bir seyir izledi.** Net borç 119,4 milyar TL ve Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,98 seviyesinde gerçekleşti.

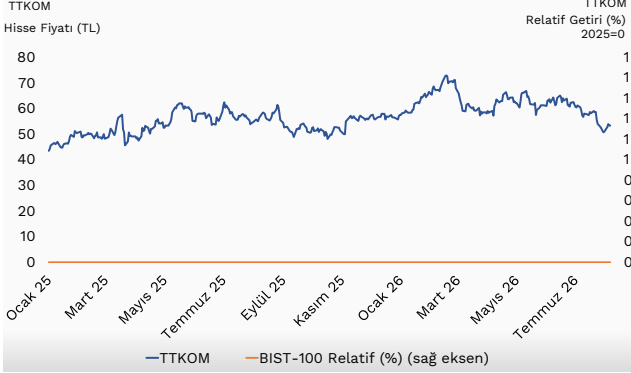
Mobil Abone sayısındaki çift haneli büyüme devam etti. Şirketin toplam abone sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %6,4 artışla 57,6 milyona ulaşırken, bu artışta ana etken %14,7 yükselişle 32,7 milyona çıkan Mobil Abone sayısı oldu. Aynı dönemde Sabit Ses Abone sayısı %9,5 azalışla 6,5 milyon, Sabit Genişbant Abone sayısı %0,4 azalışla 15,4 milyon ve TV Abone sayısı %0,5 artışla 3 milyon oldu.

Şirketin ARPU performansını incelediğimizde **Mobil tarafında abone sayısı artarken, Mobil ARPU'da düşüş görüldü.** Mobil ARPU %5,9 azalışla 354 TL olurken, aynı dönemde Sabit Ses ARPU %3,6 artışla 119,2 TL, Sabit Genişbant ARPU %15,2 artışla 486,5 TL ve TV Ev ARPU %10,2 artışla 139,9 TL oldu.

Nisan ayı itibarıyla Türkiye genelinde aktif olarak 5G kullanılmaya başlandı ve bu durum şirketin 5G'li müşterilerinin trafik artışını destekledi. **Bu dönemde net finansman gideri imtiyaz süresi uzatımı ve 5G lisans yükümlülükleri kaynaklı** geçen yılın aynı dönemine göre %91,6 artışla 19,3 milyar TL oldu.

Şirket beklentilerinde yıl sonu beklentilerinde jeopolitik riskler ve makro gelişmeler kaynaklı revize yaptı. Ciro büyümesini %8-9'dan %8'e, Yatırım Harcamaları/Satış Gelirlerini %33-34'ten %34'e revize ederken FAVÖK marjı beklentisini %41-42'de sabit bıraktı.

Şirket 2,5 FD/FAVÖK ve 0,7 PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken, bu çarpanların 3 yıllık ortalaması sırasıyla 4,43 ve 1,71 seviyelerindedir. Şirket toplam abone sayısındaki artışa rağmen, en yüksek abone payına sahip mobil tarafta ARPU'da görülen gerileme ve 5G kaynaklı harcamaların karlılık üzerindeki baskısı öne çıkmaktadır. Bununla birlikte, net karın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ve yılın ikinci yarısında finansman giderlerinde azalma beklentisi olumlu yönler olarak öne çıkmaktadır. Bu doğrultuda, açıklanan finansalların hisse performansı üzerindeki etkisini **NÖTR** olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TTKOM Getiri (%)	5	-10	-19	-20	-3
BIST-100 Getiri (%)	3	-5	-9	1	26
TTKOM Relatif Getiri (%)	2	-5	-11	-22	-23

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (05.08.2026)	53,35
52-hafta fiyat aralığı (TL)	47 - 76
Piyasa Değeri (TL mn)	186.725
Piyasa Değeri (USD mn)	3.932
Halka Açıklık Oranı (%)	13,0
Net Borç (TL mn)	120.522
Net Borç (USD mn)	2.538
Firma Değeri (TL mn)	307.247
Firma Değeri (USD mn)	6.470
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	60

Finansal Değerler	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Net Satışlar (TL mn)	242.229	66.619	69.407	72.806
Brüt Kar (TL mn)	101.204	28.047	28.823	28.626
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	48.724	13.522	13.286	11.472
FAVÖK (TL mn)	99.102	27.878	29.212	28.453
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 5.676	- 3.873	5.733	- 2.511
Net Kar/Zarar (TL mn)	22.981	6.438	11.190	5.962
Toplam Finansal Borç (TL mn)	147.882	66.269	142.840	146.173
Net Finansal Borçlar (TL mn)	69.052	56.677	112.393	120.522
Yatırım Harcamaları	- 74.059	- 18.471	- 35.176	- 24.491

Değerleme	2025	2025/2Q	2026/1Q	Güncel
F/K	8,8	12,8	6,5	6,1
PD/DD	0,8	1,1	0,8	0,7
PD/Satışlar	0,8	0,8	0,7	0,6
FD/FAVÖK	2,7	2,6	2,6	2,5

Karlılık	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Brüt Marj (%)	41,8	42,1	41,5	39,3
Esas Faaliyet Marjı (%)	21,4	21,8	19,4	16,0
FAVÖK Marjı (%)	40,9	41,8	42,1	39,1
Net Kar Marjı (%)	9,5	9,7	16,1	8,2
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,3	4,7	6,5	5,8
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	9,6	8,3	12,6	12,1

Finansal Risk Göstergeleri	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	30,6	26,5	38,1	39,4
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	2,3	3,1	2,0	1,8
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,0	0,7	1,5	1,4
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,7	0,6	0,9	1,0
Özsermaye	250.166	179.585	243.598	265.255

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.