

Perşembe, 6 Ağustos 2026

2Ç26

Türk Telekomünikasyon A.Ş. (TTKOM)

Türk Telekom, 2Ç26'da ana ortaklık payına düşen 5,96 milyar TL net kâr açıklayarak 4,93 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentisini aştı. Net kâr yıllık bazda %7,4 gerilerken, net kâr marjı %9,7'den %8,2'ye düştü. Vergi öncesi kâr yıllık bazda %1,6 azalarak 9,45 milyar TL olurken, efektif vergi oranı %33,0'dan %36,9'a yükseldi. 1Y26 net kârı ise 17,15 milyar TL ile 1Y25'e göre %25,9 arttı. Net parasal pozisyon kazancı 2Ç26'da 16,15 milyar TL'ye yükselirken, geçen yılın aynı dönemindeki 4,97 milyar TL seviyesinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Bu kalem hariç tutulduğunda çeyrek vergi öncesi zararlar kapanırken, 1Y26 net kârındaki artışın da büyük ölçüde parasal kazançtan kaynaklandığı görülüyor. Dolayısıyla net kâr beklentilerin üzerinde gerçekleşse de, bu performans operasyonel taraftan ziyade enflasyon muhasebesi kaynaklı gelirlerden beslendi.

Şirket, 2Ç26'da 72,81 milyar TL satış geliri elde ederek 70,67 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentisini %3,0 aştı. Hasılat yıllık bazda %9,3, çeyreklik bazda ise %4,9 artarken, 1Y26 hasılatı 142,21 milyar TL ile 1Y25'e göre %9,0 yükseldi. Buna karşın brüt kâr yıllık bazda %2,1 artışla 28,63 milyar TL olurken, brüt kâr marjı %42,1'den %39,3'e geriledi. Satış maliyetlerinin ciroya oranı ise %57,9'dan %60,7'ye yükseldi. Gelir büyümesi güçlü seyrini korusa da maliyetlerdeki artış nedeniyle operasyonel marjlarda zayıflama devam etti.

FAVÖK, 2Ç26'da 29,43 milyar TL ile 29,49 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %4,8 artarken, çeyreklik bazda %2,6 geriledi. FAVÖK marjı %42,2'den %40,4'e daralırken, esas faaliyet kârı yıllık bazda %15,2 azalarak 11,47 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Faaliyet giderleri yıllık bazda %25,5 artışla 16,98 milyar TL'ye yükselirken, amortisman giderlerindeki artış da operasyonel kârlılığı baskıladı. Beklentilere paralel gerçekleşen FAVÖK'e rağmen marjlardaki daralma ve esas faaliyet kârındaki gerileme, operasyonel tarafta maliyet baskısının sürdüğüne işaret etti. Borçluluk ve kur riski bilanço tarafında öne çıkan temel risk unsurları olmaya devam etti.

Şirketin 30 Haziran 2026 itibarıyla net borcu 119,41 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, 1Ç26 sonuna göre yatay kaldı, 2025 yıl sonuna göre ise %74,8 arttı. Toplam finansal borç 145,06 milyar TL, nakit ve nakit benzerleri ise 25,64 milyar TL olarak gerçekleşti. Hedge dahil net yabancı para açık pozisyonu 2025 yıl sonundaki 3,15 milyar TL'den 110,53 milyar TL'ye yükselirken, net finansman gideri de yıllık bazda iki katından fazla artarak 18,67 milyar TL oldu. Cari oran 0,94'ten 0,82'ye gerilerken, kısa vadeli yükümlülükler 133,56 milyar TL seviyesine ulaştı. Yükselen finansman giderleri, artan yabancı para açık pozisyonu ve yüksek borçluluk seviyesi, şirketin bilançosunda yakından takip edilmesi gereken başlıca risk unsurları olarak öne çıktı.

Değerlendirme

Türk Telekom, ikinci çeyrekte net kâr ve satış gelirlerinde piyasa beklentilerinin üzerinde, FAVÖK tarafında ise beklentilere paralel finansal sonuçlar açıkladı. Ancak net kârdaki beklenti üzeri performans büyük ölçüde enflasyon muhasebesinden kaynaklanan parasal kazanç kaleminden destek alırken, operasyonel tarafta daha zayıf bir görünüm izlendi. Brüt kâr ve FAVÖK marjlarındaki gerileme, esas faaliyet kârındaki düşüş ve faaliyet giderlerindeki artış operasyonel kârlılığı baskılayan temel unsurlar oldu. Bununla birlikte yükselen yabancı para açık pozisyonu ve artan finansman giderleri bilanço tarafındaki riskleri artırırken, önümüzdeki dönemde operasyonel marjlardaki toparlanma ve finansman giderlerinin seyri şirketin finansal performansı açısından yakından izlenecek başlıca başlıklar olacaktır.

Nötr

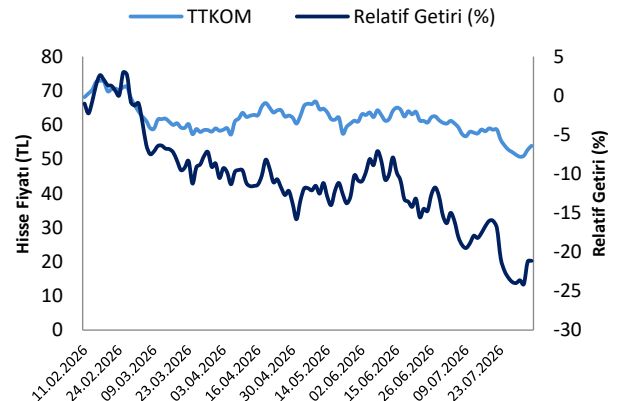
Piyasa Bilgileri	5.08.2026
Sektör	Telekomünikasyon
Kapanış (TL)	53,35
Piyasa Değeri (mn TL)	186.725
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	24.274
Bugünkü Sermaye (bin TL)	3.500.000
Halka Açık Sermaye (bin TL)	455.000
Halka Açıklık Oranı	13%

Relatif Performans (BIST-100'e Göre)	%
1 Aylık	-8,28
3 Aylık	-9,92
Yılbaşına göre	-23,75
Son 1 Yıl	-23,54

Piyasa Çarpanları	
F/K	7,05
PD/DD	0,70

Bilanço Özeti (mn TL)	2026/06
Aktif Toplamı	641.158.990
Net Borç	119.413.427
Net Satışlar	142.212.593
FAVÖK	57.664.614
Net Kar/Zarar	17.152.145

Performans



Perşembe, 6 Ağustos 2026

2Ç26

Özet Gelir Tablosu – Çeyrekssel

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç26	2Ç25	% Değ.	1Ç26	% Değ.
Net Satışlar	72.805.684	66.618.557	9,3	69.406.909	4,9
Brüt satış karı	28.626.430	28.047.094	2,1	28.823.244	-0,7
Faaliyet Giderleri	16.984.723	13.536.376	25,5	15.346.101	10,7
Finansal Gelir/Gider	-18.665.055	-8.844.013	a.d.	-9.236.373	a.d.
Esas Faaliyet Karı	11.471.544	13.521.507	-15,2	13.285.778	-13,7
FAVÖK	28.452.605	27.878.245	2,1	29.212.010	-2,6
Ana Ortaklık Net Kar	5.961.745	6.438.050	-7,4	11.190.400	-46,7

Oranlar	2Ç26	2Ç25	% Değ.	1Ç26	% Değ.
Brüt Kar Marjı (%)	39,3	42,1	-2,8	41,5	-2,2
Esas Faa.Kar Marjı (%)	15,8	20,3	-4,5	19,1	-3,4
FAVÖK Marjı (%)	39,1	41,8	-2,8	42,1	-3,0
Net Kar Marjı (%)	8,2	9,7	-1,5	16,1	-7,9

Özet Finansal Tablolar

Özet Bilanço (bin TL)	2026/6	2025/6	% Değ.
Dönen Varlıklar	109.437.499	56.561.130	93,5
Hazır Değerler	25.640.597	9.591.977	167,3
Duran Varlıklar	531.721.491	251.450.869	111,5
Aktif Toplamı	641.158.990	308.011.999	108,2
Borç Toplamı	375.904.321	128.427.066	192,7
Finansal Borç Toplamı	145.064.226	65.939.530	120,0
Özsermaye	265.254.669	179.584.933	47,7

Özet Gelir Tablosu	2026/6	2025/6	% Değ.
Net Satışlar	142.212.593	130.474.528	9,0
Brüt satış karı	57.449.674	54.023.309	6,3
Faaliyet Giderleri	32.330.824	28.186.035	14,7
Net Finansal Gelir/Gider	-27.901.428	-16.233.476	a.d.
Esas Faaliyet Karı	24.757.322	23.892.575	3,6
FAVÖK	57.664.614	52.759.610	9,3
Ana Ortaklık Net Kar	17.152.145	13.628.295	25,9

Kaynak: Finnet, ADY Araştırma, KAP

Perşembe, 6 Ağustos 2026

2Ç26

Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü

Araştırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.



Uyarı: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.