2026 3. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Türk Telekom

TTKOM
5 Kasım 2026

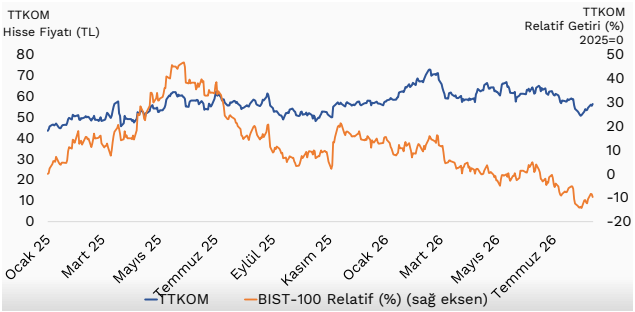
Türk Telekom, 3Ç26'te 86,38 milyar TL net satış, 36,88 milyar TL FAVÖK ve 7,68 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %18,6, FAVÖK'te %29,6 ve net karda %28,8 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %11,9 ve FAVÖK'te %6,7 artış kaydederken net karda %-42,2 azalış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %3,4, FAVÖK'te %3,1 ve net karda %14,4 artış gerçekleşti.

Abone sayısında büyüme devam etti. Şirketin toplam abone sayısı 3Ç26'da geçen yılın aynı dönemine göre %4,2 büyümeyle 58,5 milyona ulaşarak pazardaki liderliği sürdü. Bu dönemde abonelerin kırılımına baktığımızda toplam abonede %57'yi aşan paya sahip olan mobil abone sayısı %8,4 artışla 33,4 milyona ulaşırken, sabit ses abone sayısı %9 azalışla 6,4 milyon, sabit genişbant abone sayısı yatay seyirle 15,4 milyon ve TV abone sayısı %15,6 artışla 3,3 milyon oldu.

ARPU performanslarında 5G paketlerinin katkısıyla önceki çeyreklere göre iyileşme görüldü. Mobil ARPU geçen yılın aynı dönemine göre %0,8 azalışla 397,1 TL olurken, sabit ses ARPU %3,1 artışla 132 TL, sabit genişbant ARPU %7,3 artışla 547,6 TL ve TV Ev ARPU %1,7 artışla 149,3 TL oldu. **5G paketerine geçişin devam etmesiyle birlikte ARPU performansının önümüzdeki dönemde güçlenerek devam etmesi bekleniyor.**

Şirket, beklentilerini bir önceki çeyrekte jeopolitik riskler ve makro gelişmelerin etkisiyle revize edilmesinin ardından bu dönemde sabit bıraktı. Satış geliri büyümesi beklentisi %8'de, FAVÖK marjı beklentisi %41-42'de ve Yatırım Harcamaları/Satış Gelirleri beklentisi %34'te sabit bırakıldı.

Şirketin marjlarında daralma görüldü. Geçen yılın aynı dönemine göre brüt kar marjı 6 puan azalışla %38,8, FAVÖK marjı 2,1 puan azalışla %42,7 ve net kar marjı 8,3 puan azalışla %8,9 oldu. Şirketin borçluluk yapısını incelediğimizde net borç bir önceki çeyreğe göre %2 azalışla 123,27 milyar TL olurken, Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,94x seviyesinde gerçekleşti. Net finansman giderleri ise imtiyaz süre uzatımı ve 5G lisansına ilişkin yükümlülükler nedeniyle geçen yılın aynı dönemine göre **%96,8 artışla 52,1 milyar TL'ye ulaşırken, karlılığı baskılayan önemli unsurlardan biri olarak öne çıktı.** Şirket, 0,60x PD/DD ve 2,25x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görürken, bu çarpanların 3 yıllık ortalaması sırasıyla 1,43x ve 4,13x seviyelerindedir. Şirketin abone sayısındaki büyüme devam ederken, 5G paketlerinin katkısıyla ARPU performansında iyileşme görülmüş olup, marj baskısı ve finansman giderlerinin karlılığı baskılamasıyla birlikte açıklanan sonuçları **sınırlı pozitif** olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TTKOM Getiri (%)	3	-8	-10	-26	-11
BIST-100 Getiri (%)	3	-7	-17	-24	5
TTKOM Relatif Getiri (%)	1	-1	8	-3	-15

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı	
Fiyat TL (04.11.2026)	48,9
52-hafta fiyat aralığı (TL)	44 - 76
Piyasa Değeri (TL mn)	171.150
Piyasa Değeri (USD mn)	3.427
Halka Açıklık Oranı (%)	13,0
Net Borç (TL mn)	124.565
Net Borç (USD mn)	2.494
Firma Değeri (TL mn)	295.715
Firma Değeri (USD mn)	5.922
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	52

Finansal Değerler	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Net Satışlar (TL mn)	242.229	77.219	72.806	86.379
Brüt Kar (TL mn)	101.204	34.593	28.626	33.550
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	48.724	19.638	11.472	18.020
FAVÖK (TL mn)	99.102	34.562	28.453	36.883
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 5.676	- 1.579	- 2.511	- 6.218
Net Kar/Zarar (TL mn)	22.981	13.288	5.962	7.678
Toplam Finansal Borç (TL mn)	156.117	71.859	146.173	154.993
Net Finansal Borçlar (TL mn)	72.897	57.334	120.522	124.565
Yatırım Harcamaları	- 74.059	- 27.483	- 24.491	- 32.558

Değerleme	2025	2025/3Q	2026/2Q	Güncel
F/K	8,8	7,1	6,7	5,3
PD/DD	0,8	0,9	0,8	0,6
PD/Satışlar	0,8	0,6	0,7	0,5
FD/FAVÖK	2,8	2,1	2,6	2,3

Karlılık	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Brüt Marj (%)	41,8	44,8	39,3	38,8
Esas Faaliyet Marjı (%)	21,4	26,4	16,0	21,8
FAVÖK Marjı (%)	40,9	44,8	39,1	42,7
Net Kar Marjı (%)	9,5	17,2	8,2	8,9
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,1	7,2	5,8	4,4
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	9,1	12,7	12,1	9,7

Finansal Risk Göstergeleri	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	30,6	29,1	38,8	39,3
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%,Son 12 Ay)	2,4	2,4	1,8	1,9
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,0	0,7	1,4	1,4
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,7	0,5	0,9	1,0
Özsermaye	264.096	202.689	265.255	287.008

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Kuzey 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 Kuzey Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.