

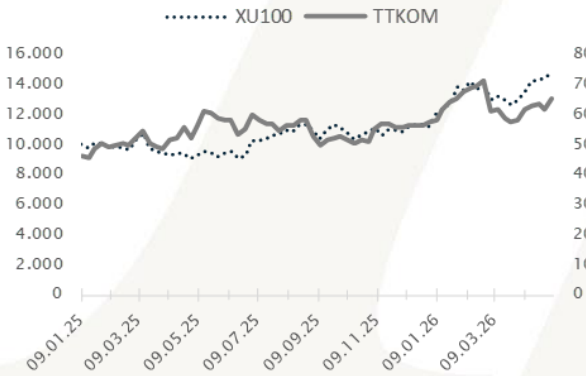
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	TTKOM:T1	TTKOM
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Türk Telekom	
Hisse Sektör	Telekomünikasyon, Haberleşme	
Rapor Tarihi	07.05.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	65,65	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	87,90	
Önceki Hedef Fiyat - TL	70,21	
Getiri Potansiyeli - %	%33,89	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	229.775
Firma Değeri - Milyon TL	341.305
Hacim - Milyon TL	1.261
Halka Açıklık - %	13,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	38.545	59.671	64.858
Brüt Kâr - Milyon TL	13.420	24.274	26.934
FAVÖK - Milyon TL	13.248	23.251	27.298
Net Kâr - Milyon TL	3.536	6.719	10.457

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	38.545	59.671	64.858
Brüt Kâr - Milyon TL	13.420	24.274	26.934
FAVÖK - Milyon TL	13.248	23.251	27.298
Net Kâr - Milyon TL	3.536	6.719	10.457

Çarpanlar	2024/3	2025/3	2026/3
F/K (x)	4,08	12,06	7,60
FD/FAVÖK (x)	2,98	2,61	3,05

Türk Telekomünikasyon A.Ş

Türk Telekomünikasyon A.Ş. 26Q1'de 64,86 milyar TL hasılat açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 64,75 milyar TL beklentimize paralel şekillenirken piyasa konsensüs beklentisine de paralel gerçekleşti.

TTKOM 26Q1'de 27,30 milyar TL FAVÖK gerçekleştirdi. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 25,76 milyar TL beklentimize paralel gerçekleşirken , piyasa konsensüs beklentisine de paralel gerçekleşti.

Şirket 26Q1'de 10,46 milyar TL net dönem kârı açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 5,39 milyar TL net kâr beklentimizin üzerinde gerçekleşirken piyasa konsensüs beklentisinin de üzerinde gerçekleşti.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Türk Telekom 26Q1 dönemine güçlü operasyonel performans ile başlamıştır. Konsolide gelirler yıllık bazda %8,7 artışla 64,9 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK yıllık bazda %17,1 artış göstererek 27,4 milyar TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %42,3 seviyesine ulaşmıştır. Operasyonel giderlerin satışlara oranındaki iyileşme marj performansını desteklemiştir.
- Sabit internet ve kurumsal data segmentleri büyümeye yüksek katkı sağlamaya devam etmektedir. Sabit geniş bant gelirleri yıllık bazda %17,8, kurumsal data gelirleri ise %28,1 büyümeye kaydetmiştir.
- Toplam abone bazındaki büyümeye devam etmektedir. Şirket çeyrek boyunca 613 bin net abone kazanımı sağlayarak toplam abone sayısını 57,2 milyona yükseltmiştir.
- Net Borç/FAVÖK oranı 0,99x seviyesinde gerçekleşmiş olup, imtiyaz ve 5G lisans ödemeleri hariç tutulduğunda oran 0,58x seviyesinde bulunmaktadır.

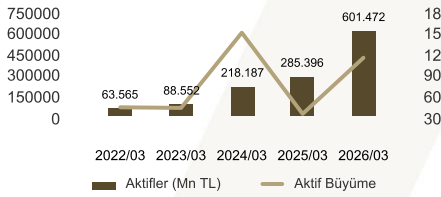
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Mobil segmentte ARPU tarafında zayıflama görülmektedir. Mobil ARPU yıllık bazda %3,8 gerilerken, faturalı segmentteki düşüş %5,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Finansman giderleri yüksek seviyesini korumaktadır. Net finansman gideri yıllık bazda %26,8 artışla 9,2 milyar TL seviyesine yükselmiştir.
- Yatırım harcamalarındaki artış dikkat çekmektedir. 5G yayılım yatırımlarının etkisiyle yatırım harcamalarının satışlara oranı %26,3 seviyesine yükselmiştir.
- 5G lisans bedeli ve imtiyaz süresi uzatımına ilişkin ödemeler dahil edildiğinde kaldıraçsız serbest nakit akışı negatif gerçekleşmiştir. İmtiyaz süresi uzatımı ve 5G yatırımlarının amortisman etkisinin finansallara tam yansımaya ikinci çeyrek itibarıyla daha belirgin görülebilir.

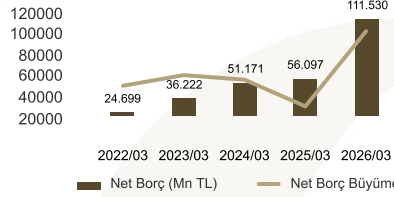
Genel Görüşümüz: TTKOM'da operasyonel performans ve marj görünümü güçlü seyrini korurken, 26Q1 itibarıyla yatırım döngüsü kaynaklı bilanço etkilerinin daha belirgin hale geldiğini görüyoruz. Projeksiyonlarımızdaki güncellemeler doğrultusunda, TTKOM için 12 aylık hedef fiyatımızı 87,90 TL seviyesine yükseltirken, AL önerimizi sürdürüyoruz.

Aktifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	64.306	126.717	53.211	116.334	119%	19%
Nakit ve Benzerleri	14.525	73.664	7.915	30.437	285%	5%
Ticari Alacaklar	29.935	35.483	23.604	34.114	45%	6%
Stoklar	2.518	2.017	2.617	2.461	-6%	0%
Duran Varlıklar	282.359	342.787	232.185	485.138	109%	81%
Finansal Yatırımlar	748	922	448	968	116%	0%
Maddi Duran Varlıklar	153.792	181.771	125.627	187.809	49%	31%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	112.510	145.143	92.052	281.391	206%	47%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	346.664	469.505	285.396	601.472	111%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	67.369	83.570	50.651	115.402	128%	19%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.694	3.031	5.418	2.861	-47%	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	16.301	18.220	9.277	18.514	100%	3%
Ticari Borçlar	27.956	34.437	19.543	31.041	59%	5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	76.606	152.164	69.525	242.472	249%	40%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	52.430	116.268	50.270	120.603	140%	20%
Toplam Yükümlülükler	143.975	235.734	120.175	357.874	198%	59%
Toplam Özkaynaklar	202.689	233.770	165.221	243.598	47%	41%
Ödenmiş Sermaye	3.500	3.500	3.500	3.500	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	86.578	98.809	75.636	124.107	64%	21%
Net Dönem Karı veya Zararı	21.333	22.981	6.719	10.457	56%	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	346.664	469.505	285.396	601.472	111%	100%

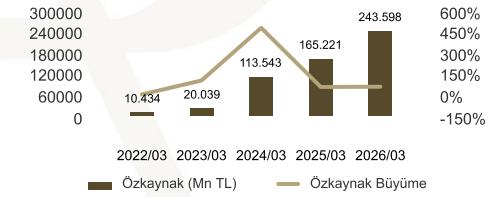
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

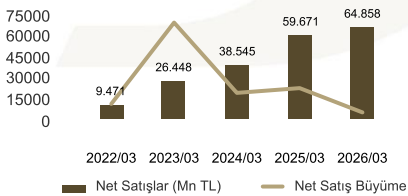


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

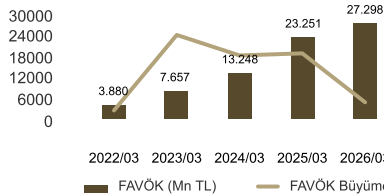


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Net Satışlar	165.695	242.229	59.671	64.858	9%	100%
Satışların Maliyeti	95.069	141.025	35.397	37.924	7%	58%
Brüt Kar (Zarar)	70.627	101.204	24.274	26.934	11%	42%
Faaliyet Giderleri	33.886	49.303	13.690	14.340	5%	22%
Genel Yönetim Giderleri	17.797	25.804	7.406	7.805	5%	12%
Pazarlama Giderleri	13.976	20.820	5.441	5.734	5%	9%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	2.112	2.680	842	801	-5%	1%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	36.741	51.900	10.584	12.594	19%	19%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.333	3.331	1.058	1.315	24%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	4.494	6.508	1.951	1.494	-23%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	34.580	48.724	9.691	12.415	28%	19%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	69.574	99.102	23.251	27.298	17%	42%
Finansman Gelirleri	6.363	10.612	3.260	4.571	40%	7%
Finansman Giderleri	24.718	34.145	10.166	13.202	30%	20%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	31.440	43.911	11.311	17.572	55%	27%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	21.333	22.981	6.719	10.457	56%	16%

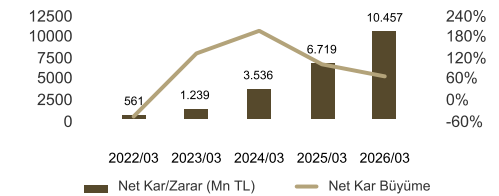
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

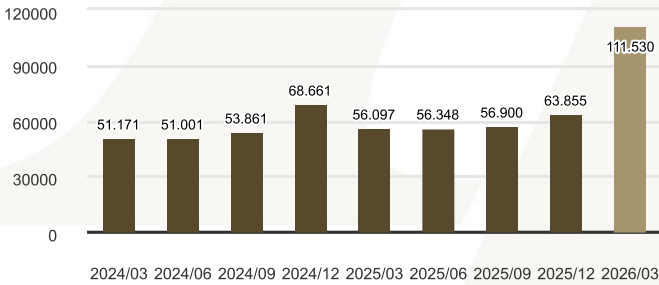


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

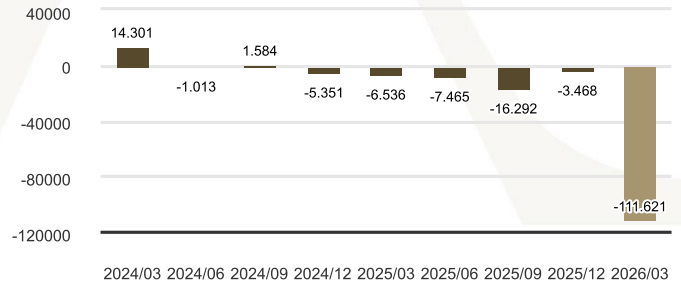


Finansal Oranlar	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Nakit Oran	21,6	88,1	17,5	26,4
Cari Oran	1,0	1,5	1,1	1,0
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	7,4	6,2	7,9	6,0
Alacak Devir Süresi (Gün)	42,6	43,3	34,9	46,3
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	54,4	81,7	39,9	64,3
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-4,4	-32,2	2,8	-12,0
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	18,5	27,0	18,6	19,3
Duran Varlıklar / Aktifler	81,5	73,0	81,4	80,7
Toplam Borç / Aktifler	41,5	50,2	42,1	59,5
Toplam Borç / Özsermaye	71,0	100,8	72,7	146,9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-16.291,5	-3.467,8	-6.536,3	-111.621,4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-17,8	-3,5	-7,5	-108,2
Net Borç (Milyon TL)	56.900,4	63.855,2	56.096,9	111.529,6
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,6	0,6	0,6	1,1
İhracat Oranı (%)	-	2,8	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	7,2	5,6	2,7	2,4
Aktif Karlılığı (Yıllık)	6,7	5,6	5,7	6,0
Özsermaye Karlılığı	12,6	10,8	4,8	5,1
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	11,7	10,8	10,2	13,1
Esas Faaliyet Kar Marjı	22,2	21,4	17,7	19,4
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	19,6	21,4	16,0	21,8
FAVÖK Marjı	42,0	40,9	39,0	42,1
FAVÖK Marjı (Yıllık)	39,5	40,9	37,5	41,7
Net Kar Marjı	12,9	9,5	11,3	16,1
Net Kar Marjı (Yıllık)	8,5	9,5	6,1	10,8

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Değerleme Oranları							Karlılık Oranları							
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
TTKOM	229.775,00	69,60	0,94	8,60	3,31	1,38	22%	42%	11%	5%	2%	103.149	27.298	26.719	10.457
TCELL	258.940,00	0,00	1,00	14,71	2,97	1,36	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telekomünikasyon, Haberleşme Ort.		1,70	20,07	10,39	1,09		6%	10%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,49	16,99	10,65	1,25		5,8%	10,2%	5,2%	10,5%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülâlibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.