

TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

TTKOM 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

Türk Telekom enflasyon muhasebesi etkisine karşın, 3Ç25'te konsolide gelirlerini geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %10,7 artışla, 59,5 milyar TL'ye, FAVÖK'ünü ise %21,6 artışla 26,7 milyar TL'ye yükseltmiştir. İlgili dönemde FAVÖK marjı 410 baz puan artarak %44,9 olmuştur. Net finansman giderlerindeki azalma ve operasyonel verimlilik artışıyla net dönem karı %157 artışla 10,2 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Dokuz aylık sonuçlara bakıldığında ise gelirler %13,8 artışla 165,7 milyar TL'ye, FAVÖK %23,5 artışla 70,0 milyar TL'ye ulaşırken net dönem karı %69,4 yükselişle 21,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Net Borç/FAVÖK oranı 0,61x seviyesine gerileyerek sektör ortalamasının oldukça altında kalmıştır. Yönetim, 2025 yılı için FAVÖK marjı beklentisini %41'den %41,5'e revize ederken gelir ve yatırım hedeflerini korumuştur.

Operasyonel Performans

Türk Telekom'un operasyonel performansı, 3Ç25'te abone bazı büyümesiyle öne çıkmıştır. Toplam abone sayısı çeyreklik 2 milyon net artışla 56,2 milyona ulaşmıştır.

•Sabit Genişbant: Abone bazı, temmuz ayındaki fiyat güncellemelerinin toptan segmentte yarattığı kayba rağmen, perakende segmentteki 71 bin net kazanç sayesinde 15,5 milyonda yatay kalmıştır. Asıl büyüme, fiber abonelerde yaşanmıştır. Toplam fiber abone sayısı 14,2 milyona ulaşırken yüksek değerli FTTH/B (Eve/Binaya Kadar Fiber) abone sayısı çeyreklik 405 bin net artışla 6,3 milyona yükselmiştir. Sabit genişbant ARPU (Abone Başına Gelir) %12,6 artışla 393,5 TL'ye yükselmiştir.

•Mobil: Segment, 2,3 milyon net abone kazanımı ile tarihinin en yüksek çeyreklik performansını sergileyerek 30,8 milyon aboneye ulaşmıştır. Bu büyümede kurumsal segment kaynaklı 1,5 milyon M2M abonesi etkili olmuştur. M2M hariç net abone artışı ise 776 bin seviyelerindedir. Faturalı abonelerin toplam portföy içindeki payı rekor kırarak %77,8'e yükselmiştir. M2M hariç mobil ARPU %7,8 artışla 308,5 TL olmuştur.

Finansal Performans ve Karlılık

3Ç25'te %10,7'lik konsolide gelir artışı; sabit genişbant (%14,3), mobil (%13,2) ve kurumsal data (%30,7) segmentlerindeki güçlü büyümeden kaynaklanmıştır. Operasyonel giderlerin satışlara oranı 3Ç24'teki %59,2 seviyesinden %55,1'e gerilemiştir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	TTKOM
Şirketin Adı	Türk Telekom
Şirketin Sektörü	Telekomünikasyon, Haberleşme
Şirketin Piyasa Değeri	175.000.000.000
Halka Açık Piyasa Değeri	22.750.000.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	13,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

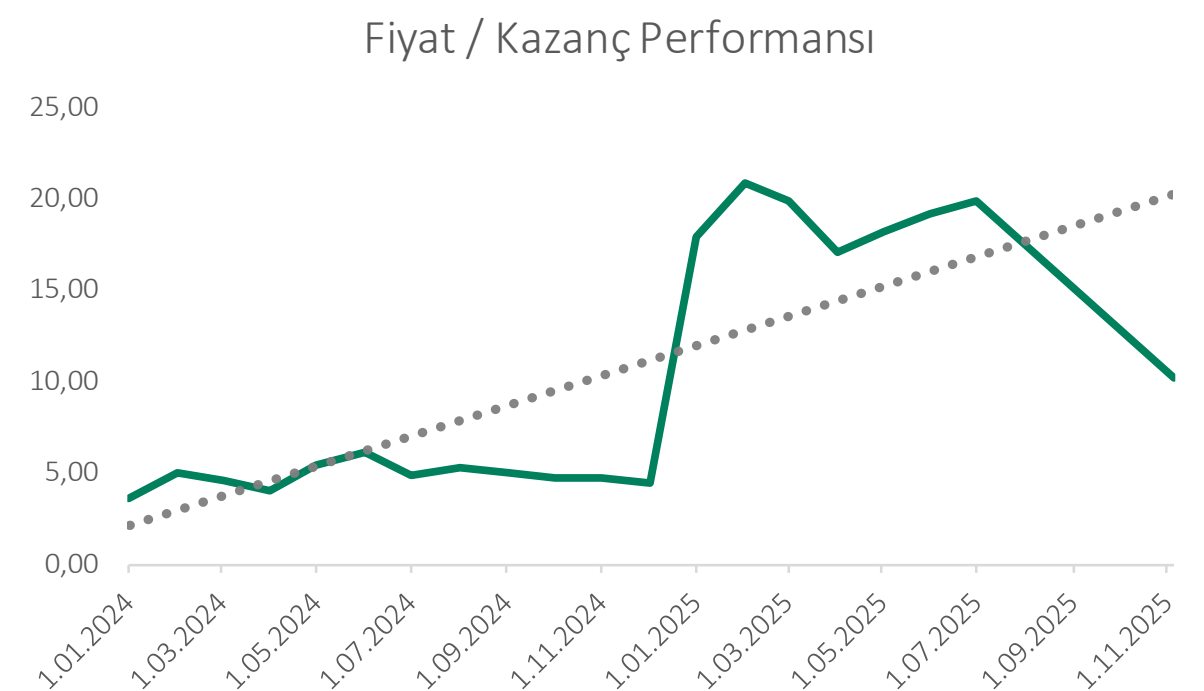
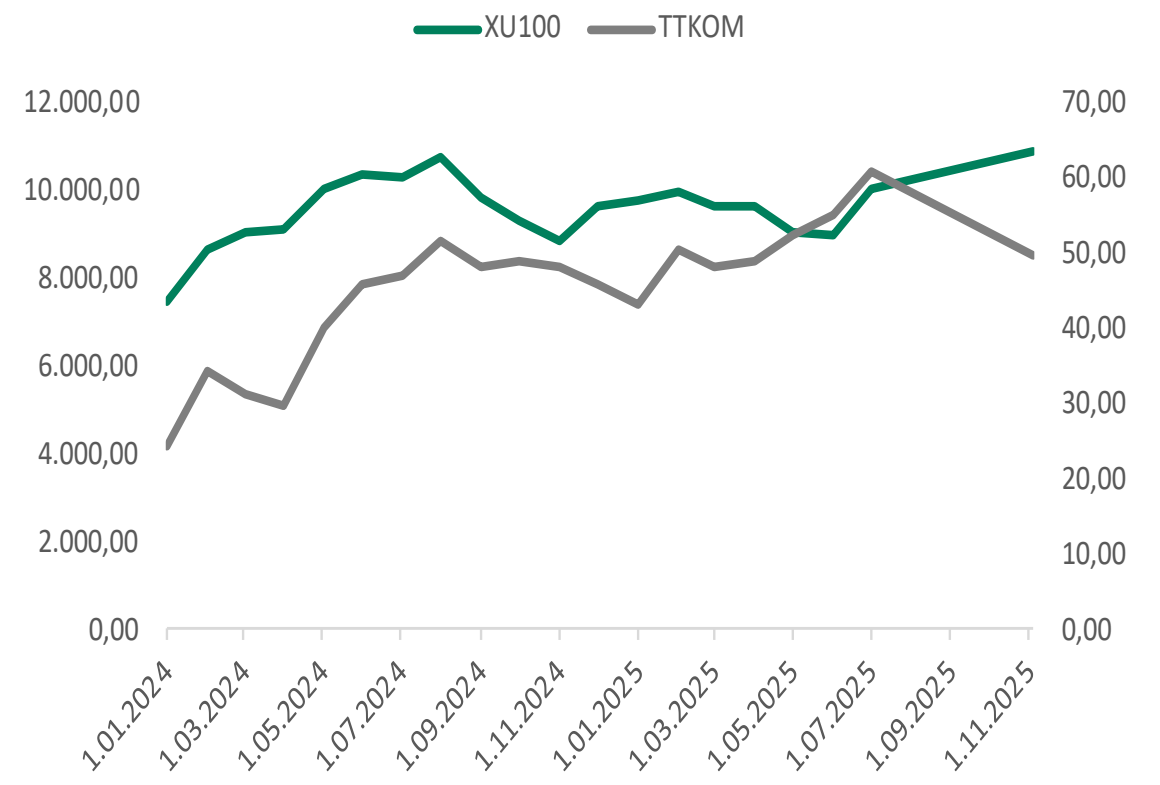
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	10,18
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	0,86
FD/FAVÖK	3,16
FD/Satışlar	1,28

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	41,31
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	35,35
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	40,32
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	43,61
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	9,46
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	12,89

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	51,55
Hisse Haftalık Değişim - %	-4,76
Hisse Aylık Değişim - %	-2,34
Hisse Yıllık Değişim - %	5,22



TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Net finansman giderleri 3Ç25'te yıllık %28,9 azalarak 5,9 milyar TL'ye gerilemiştir. Bu iyileşmede, ortalama kur artışının enflasyonun altında kalması, düşen faiz oranları ve azalan hedge maliyetleri gibi katalizörler etkili olmuştur. Şirket 3Ç25 sonunda 57,5 milyar TL net borç (UFRS 16 dahil) taşımaktadır. Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,61x seviyelerinde fiyatlanmaktadır. Şirket ilgili dönemde 40,1 milyar TL yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir. Yatırımların 3. çeyrekte hızlanmasıyla (17,9 milyar TL), kaldıraçsız serbest nakit akışı 3Ç25'te 5,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Stratejik Gelişmeler

1.Sabit Hat İmtiyaz Sözleşmesinin Yenilenmesi: BTK ile yapılan anlaşma kapsamında Türk Telekom'un sabit hat imtiyaz süresi 28 Şubat 2050'ye kadar uzatılmıştır. Karşılığında 3 milyar ABD doları (KDV dahil) tutarında imtiyaz bedeli 2026–2035 arasında 10 yıla yayılan esnek bir planla ödenecektir. Ayrıca 2050'ye kadar 17 milyar ABD doları yatırım taahhüdü verilmiştir.

2.5G Frekans İhalesi: TT Mobil, 16 Ekim 2025 tarihli 5G ihalesinde toplam 1,094 milyar ABD doları + KDV bedelle 700 MHz ve 3.5 GHz bantlarını kazanmıştır. Bu sonuçla şirket, abone başına en yüksek kapasiteye sahip operatör konumuna gelmiştir. Ödemeler 2026–2027 döneminde üç taksit halinde gerçekleştirilecektir.

3.Kapsamlı Finansman Paketi: Türk Telekom, Eylül–Ekim 2025 döneminde toplam 1,8 milyar ABD doları tutarında finansman paketi sağlamıştır. Paket; 612 milyon ABD doları ECA garantili kredi, 600 milyon ABD doları tutarında 7 yıl vadeli Yeşil Eurobond (%6,95 kupon) ve 600 milyon ABD doları tutarında 5 yıl vadeli Sukuk (%6,50 kupon) ihracını içermektedir. Bu Sukuk ihracı, Türkiye'de bir özel şirket tarafından yapılan ilk uluslararası ihraç olmuştur.

Değerlendirme

Türk Telekom 2025'in üçüncü çeyreğini (3Ç25) operasyonel ve stratejik açıdan önemli bir dönem olarak adletmektedir. Şirket, sabit hat imtiyaz sözleşmesini 2050 yılına kadar uzatmış, 5G frekans ihalesinde önemli bantlarda kapasite elde etmiş ve bu yatırımların finansmanı için 1,8 milyar ABD doları tutarında uluslararası borçlanma gerçekleştirmiştir.

Şirket 2025 yılının üçüncü çeyreğinde güçlü operasyonel karlılığını sürdürmüş, borçluluk seviyesini düşük tutarken uzun vadeli stratejik pozisyonunu güçlendirmiştir. 2050'ye uzatılan imtiyaz süresi, 5G yatırımlarında sağlanan spektrum avantajı ve bu adımların finansmanının güvence altına alınmış olması, şirketin önümüzdeki dönemde nakit yaratma kapasitesi ve yatırım görünümü açısından olumlu bir çerçeve sunmaktadır.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	TTKOM
Şirketin Adı	Türk Telekom
Şirketin Sektörü	Telekomünikasyon, Haberleşme
Şirketin Piyasa Değeri	175.000.000.000
Halka Açık Piyasa Değeri	22.750.000.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	13,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

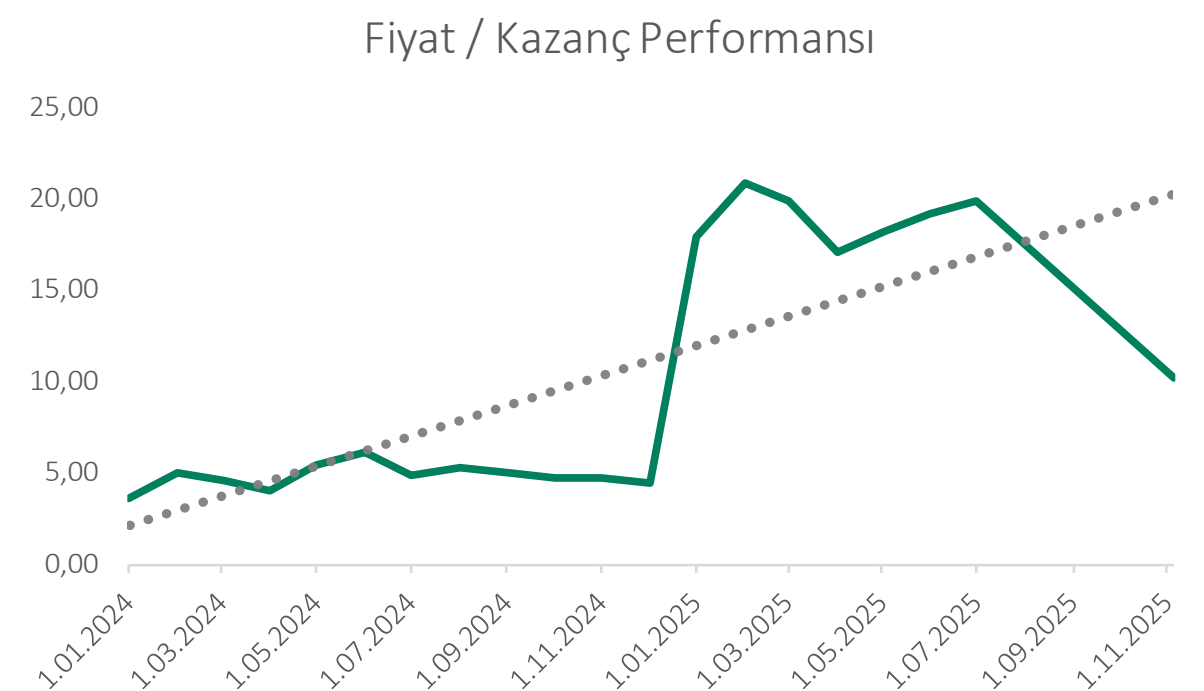
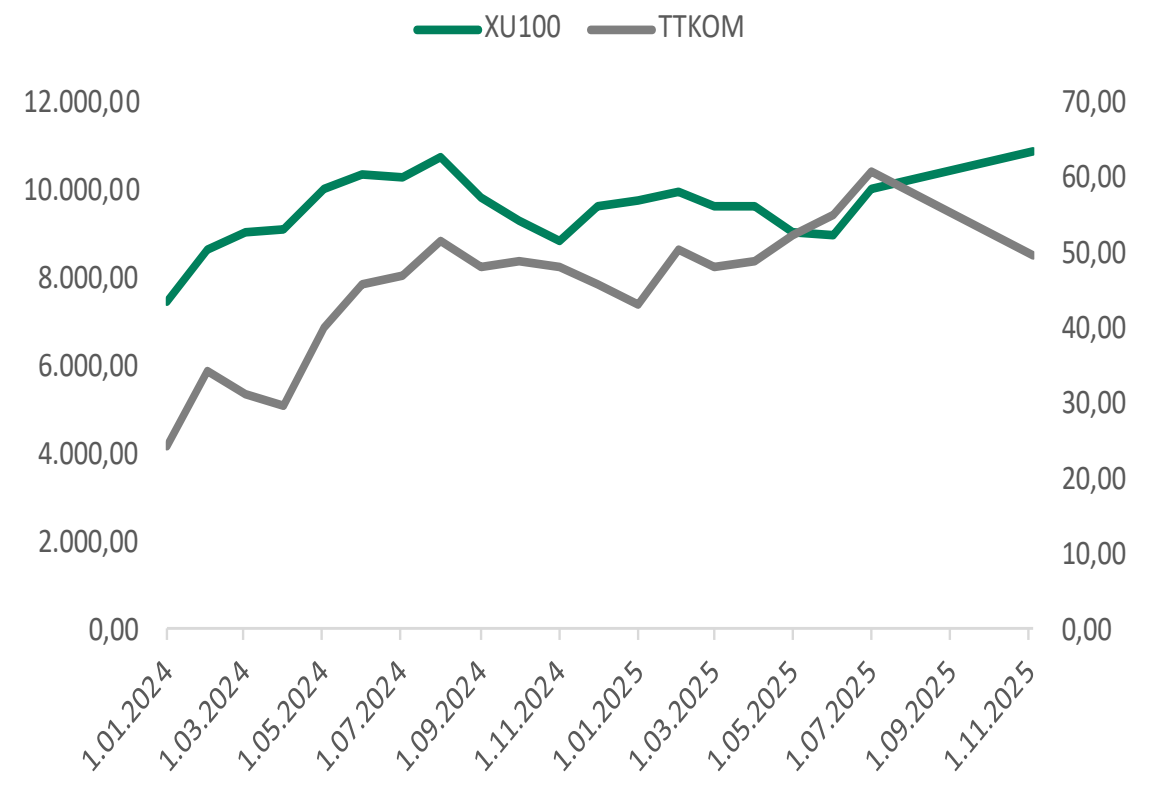
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	10,18
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	0,86
FD/FAVÖK	3,16
FD/Satışlar	1,28

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	41,31
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	35,35
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	40,32
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	43,61
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	9,46
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	12,89

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	51,55
Hisse Haftalık Değişim - %	-4,76
Hisse Aylık Değişim - %	-2,34
Hisse Yıllık Değişim - %	5,22



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.