

Türk Telekom

TTKOM
7 Mayıs 2026

Türk Telekom, 1Ç26'te 64,86 milyar TL net satış, 27,3 milyar TL FAVÖK ve 10,46 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %6,4 azalış, FAVÖK'te %3 ve net karda %1354,7 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %8,7, FAVÖK'te %17,4 ve net karda % 55,6 artış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %0,7, FAVÖK'te %2,6 ve net karda %69 artış gerçekleşti.

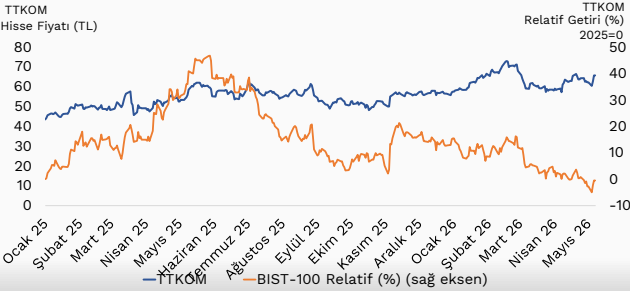
Mobil abone sayısı yüksek oranda artmaya devam etti. 1Ç26'da şirketin abone verilerini incelediğimizde, toplam erişim hattı sayısı %0,8 azalarak 17,3 milyon, toplam genişbant abone sayısı değişmeyerek 15,4 milyon, toplam fiber abone sayısı %4 artışla 13,9 milyon olarak gerçekleşti. Fiber abone sayısında eve/binaya kadar fiber abone sayısı %27,2 artışla 71 milyon olurken saha dolabına kadar fiber abone sayısı %11,7 azalışla 7,3 milyon oldu. TV abone sayısı %1 azalışla 2,9 milyon gerilerken mobil abone sayısı %15,6 artışla 32,2 milyon oldu.

Şirketin ARPU performansını incelediğimizde geçen yılın aynı dönemine göre **Mobil ARPU'da sınırlı gerileme görülürken Sabit Ses, Sabit Genişbant ve TV Ev ARPU'da %10'un üzerinde artış görüldü.** Sabit Ses ARPU %10,5 artışla 117 TL, Sabit Genişbant ARPU %17,7 artışla 456,2 TL, TV Ev ARPU %14 artışla 134,3 TL ve Mobil (M2M hariç) ARPU %3,8 azalışla 324,9 TL olarak gerçekleşti.

1 Nisan itibarıyla Türkiye genelinde 5G aktif olarak kullanılmaya başlanırken şirket Ocak 2026'da 16 Ekim 2025'te tarihinde gerçekleşen ihale kapsamında 1,31 milyar dolar bedelle satın aldığı 700 MHz ve 3,5 GHz bantlarında frekans bloklarının 3 eşit taksitinden ilkinin ödemesini gerçekleştirdi. Şirketin yatırım harcamalarına baktığımız zaman güneş enerjisi, imtiyaz süresi uzatımı ve mobil lisans bedelleri hariç tutulduğunda **yatırım harcamaları yıllık bazda %70,3 artışla 17,0 milyar TL olurken bu artışta 5G yatırımları etkili oldu.**

Şirket beklentilerinde revize yapmadı. Şirket 2026 yılı için satış gelirlerinin (UFRYK 12 hariç) %8-%9 büyümesi, FAVÖK marjının %41-%42 seviyesine ulaşması ve yatırım harcamalarının satış gelirinin yaklaşık 3'te 1 birine ulaşması öngörülmektedir.

Şirketin marjlarını incelediğimizde **FAVÖK ve net kar marjında yükseliş görülürken brüt kar marjında artış daha sınırlı kaldı.** Brüt kar marjı 0,8 puan artışla %41,5, FAVÖK marjı %3,1 artışla %42,1 ve net kar marjı 4,9 puan artışla %16,1 olarak gerçekleşti. Net kar marjındaki yükselişe %80 artışla 13,98 milyar TL'ye ulaşan parasal pozisyon kazancının belirleyici rol oynadığı görülmektedir. Şirketin **net borcu 5G lisans ücretinin ilk taksidinin ödenmesi ve 5G yatırımlarının etkisiyle %75 artışla 111,52 milyar TL'ye** ulaşarak Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,99x olarak gerçekleşti. Şirket son 4 çeyreklik verilerine göre 2,81 FD/FAVÖK ve 1,04 PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken bu çarpanların son 3 yıllık ortalaması sırasıyla 2,97 ve 1,03 seviyelerindedir. Şirketin abone sayısı ve ARPU'da yaşanan artış, Türkiye genelinde 5G'nin aktif kullanılmaya başlanmasıyla artan yatırım yükü ve net borca karşın, beklenti üstü gelen kârla birlikte açıklanan sonuçların hisse üzerindeki etkisini **sınırlı pozitif** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TTKOM Getiri (%)	6	15	-2	18	20
BIST-100 Getiri (%)	3	15	10	37	64
TTKOM Relatif Getiri (%)	2	-1	-11	-14	-27

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (06.05.2026)	65,65
52-hafta fiyat aralığı (TL)	47 - 76
Piyasa Değeri (TL mn)	229.775
Piyasa Değeri (USD mn)	5.090
Halka Açıklık Oranı (%)	13,0
Net Borç (TL mn)	112.393
Net Borç (USD mn)	2.490
Firma Değeri (TL mn)	342.168
Firma Değeri (USD mn)	7.580
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	64

Finansal Değerler

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Net Satışlar (TL mn)	242.229	59.671	69.317	64.858
Brüt Kar (TL mn)	101.204	24.274	27.501	26.934
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	48.724	9.691	12.637	12.415
FAVÖK (TL mn)	99.102	23.251	26.498	27.298
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 5.676	848	- 1.888	5.357
Net Kar/Zarar (TL mn)	22.981	6.719	719	10.457
Toplam Finansal Borç (TL mn)	138.191	65.123	138.191	142.840
Net Finansal Borçlar (TL mn)	64.527	56.255	64.527	112.393
Yatırım Harcamaları	- 74.059	- 11.511	- 27.835	- 35.176

Değerleme

	2025	2025/1Q	2025/4Q	Güncel
F/K	8,8	12,0	8,8	7,9
PD/DD	0,9	1,0	0,9	0,9
PD/Satışlar	0,8	0,7	0,8	0,8
FD/FAVÖK	2,7	2,6	2,7	3,0

Karlılık

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Brüt Marj (%)	41,8	40,7	39,7	41,5
Esas Faaliyet Marjı (%)	21,4	17,7	19,6	19,4
FAVÖK Marjı (%)	40,9	39,0	38,2	42,1
Net Kar Marjı (%)	9,5	11,3	1,0	16,1
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,7	4,1	5,7	6,5
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	10,3	7,5	10,3	12,6

Finansal Risk Göstergeleri

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	30,6	25,1	30,6	38,7
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	2,1	3,7	2,1	2,0
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,0	0,7	1,0	1,5
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,7	0,6	0,7	1,0
Özsermaye	233.770	165.221	233.770	243.598

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 tercihlerinizle uyumlu 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 amaçlamaktadır; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

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