

3Ç25 Finansal Sonuçlar, Pozitif

Türk Telekom

TTKOM
5 Kasım 2025

Türk Telekom 3Ç25'te 59,52 milyon TL net satış, 26,64 milyon TL FAVÖK ve 10,24 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %9,8, FAVÖK'te %17,4 ve net karda %95,5 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %10,6, FAVÖK'te %22,6 ve net karda %157,6 artış şeklinde gerçekleşti. Şirketin sonuçları beklentileri de aşarken, ciro konsensus tahminleri %4,5 aştı, FAVÖK %12 ve net kar ise %76 üzerinde gerçekleşti.

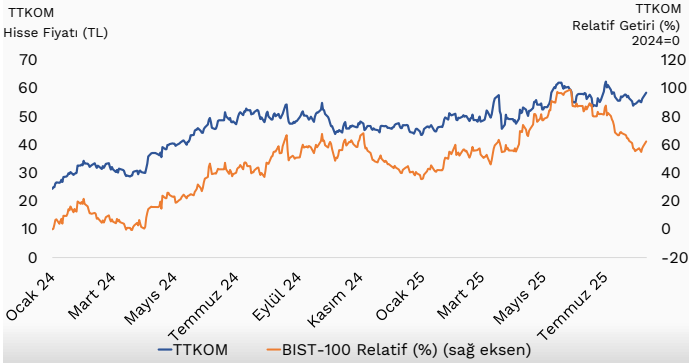
Şirketin ARPU performanslarında iyileşme devam etti. Sabit Ses ARPU geçen yılın aynı dönemine göre %8,7 artışla 98,7 TL, Sabit Genişbant ARPU %12,6 artışla 393,5 TL, Ev TV ARPU %13,6 artışla 113,1 TL ve Mobil Karma ARPU %2 artışla 267,5 TL oldu.

Şirket, son 2 yıllık 17,4 milyon seviyesinde sabit kalan toplam erişim hattına karşın, sabit ses abonelerinde geçen yılın aynı dönemine göre %8,9 düşüşle 7,1 milyona geriledi. Yalın genişbant aboneleri %7,56 artışla 10,4 milyona, toplam genişbant %1,2 artışla 15,5 milyona yükseldi. Fiber abone sayısı %6 artışla 14,2 milyona yükselirken alt kırımda eve/binaya kadar fiber segmenti yıllık %27,4 gibi güçlü bir artış gösterdi. Mobil tarafta toplam abone sayısı %14,1 artışla 30,8 milyona ulaşırken faturalı segment %20,1 artışla 24 milyona çıkarken faturasız segmentte kısmi gerileme yaşandı. Toplam abone sayısı ise yıllık bazda %5,6 artarak 56,2 milyona ulaştı.

Şirketin net borcu %18,4 azalışla 57,5 milyar TL'ye inerken, net borç / FAVÖK rasyosu ise 0,73x'ten 0,64x'e düştü. Ancak 5G ihalesi kapsamında yapılacak ödemeler ve yeni yılda beklenen yatırımların burada yukarı yönlü baskı oluşturmaları bekliyoruz. Şirket 16 Ekim 2025 tarihinde gerçekleştirilen 5G ihalesi kapsamında 700 MHz ve 3,5 GHz bantlarında kilit frekans bloklarını 1,09 milyar dolar + KDV (KDV dahil 1,31 milyar dolar) bedel ile satın aldı. Bu tutarı, Ocak 2026, Aralık 2026 ve Mayıs 2027 dönemlerinde üç eşit taksitte ödeyecektir.

Şirket, yılın ilk 9 ayında 2 kalemden beklentilerinin üzerinde bir performans sergiledi. %10 olarak öngördüğü satış geliri büyümesini %12,7 ile aşarken, %41,5 seviyesinde beklediği FAVÖK marjı %42,2 olarak gerçekleşti. Ayrıca, yatırım harcamalarının satış gelirine oranı %29 beklentisine karşılık %24,2 seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte şirket yıl sonu tahminlerinde de revizyona gitti. FAVÖK marjı tahminleri %41'den %41,5 seviyesine revize edilirken, ciro ve yatırım harcamaları beklentisini korundu.

Şirketin son 4 çeyreklik verilerine göre 9 F/K, FD/FAVÖK 2,6 ve 0,85 PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken, yurtdışı benzerlerin 6,3'lük medyan FD/FAVÖK rasyosuna göre yaklaşık %58 iskontolu işlem görmektedir. Açıklanan sonuçların hisseye etkisi 'Pozitif' olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TTKOM Getiri (%)	-5	-3	-11	-15	11
BIST-100 Getiri (%)	0	2	0	16	27
TTKOM Relatif Getiri (%)	-5	-5	-11	-26	-13

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (04.11.2025)	50
52-hafta fiyat aralığı (TL)	43 - 63
Piyasa Değeri (TL mn)	175.000
Piyasa Değeri (USD mn)	4.166
Halka Açıklık Oranı (%)	13,0
Net Borç (TL mn)	57.334
Net Borç (USD mn)	1.365
Firma Değeri (TL mn)	232.334
Firma Değeri (USD mn)	5.531
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	53

Finansal Değerler	2024	2024/3Q	2025/2Q	2025/3Q
Net Satışlar (TL mn)	161.651	53.788	50.426	59.522
Brüt Kar (TL mn)	59.447	22.329	21.230	26.665
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	25.285	10.133	10.235	15.138
FAVÖK (TL mn)	59.036	21.721	21.102	26.641
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 4.084	- 3.278	- 2.931	- 1.217
Net Kar/Zarar (TL mn)	8.456	3.976	4.873	10.243
Toplam Finansal Borç (TL mn)	88.510	71.656	66.269	71.859
Net Finansal Borçlar (TL mn)	65.843	53.861	56.677	57.334
Yatırım Harcamaları	- 39.640	- 13.639	- 13.898	- 21.601

Değerleme	2024	2024/3Q	2025/2Q	Güncel
F/K	18,0	4,2	15,8	9,0
PD/DD	0,8	1,3	1,1	0,9
PD/Satışlar	0,9	0,9	0,9	0,8
FD/FAVÖK	3,7	3,2	3,2	2,6

Karlılık	2024	2024/3Q	2025/2Q	2025/3Q
Brüt Marj (%)	36,8	41,5	42,1	44,8
Esas Faaliyet Marjı (%)	14,2	19,6	21,8	26,4
FAVÖK Marjı (%)	36,5	40,4	41,8	44,8
Net Kar Marjı (%)	5,2	7,4	9,7	17,2
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	2,5	19,1	4,0	5,8
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	4,7	38,1	7,1	10,2

Finansal Risk Göstergeleri	2024	2024/3Q	2025/2Q	2025/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	24,5	23,6	26,3	29,1
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%) (Son 12 Ay)	4,5	2,8	3,6	3,0
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,8	0,8	0,7	0,7
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,1	0,8	0,7	0,6
Özsermaye	183.242	135.064	179.585	202.689

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 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 Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.