

Hisse Verileri

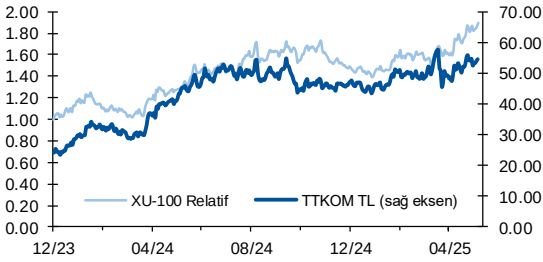
Bloomberg Hisse Kodu	TTKOM
Mevcut Fiyat (TL)	54.55
Hedef Fiyat (TL)	96.10
Getiri Potansiyeli (%)	76.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	39.88
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,259
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	190,925
Hedeflenen Piyasa Değeri	336,350
Net Borç	56,255
Firma Değeri	247,180

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	15%	12%	33%	25%
BIST100 Rölatif Getiri	19%	21%	52%	36%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 07 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	45,596	43,790	43,725	45,405
FAVÖK	17,767	18,173	17,407	17,440
FAVÖK marjı	39.0%	41.5%	39.8%	38.4%
Net kar	5,134	3,635	3,266	3,293
Net kar marjı	11.3%	8.3%	7.5%	7.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Türk Telekom (TTKOM Tİ)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Türk Telekom, 1Ç25 döneminde 45.596 milyon TL satış geliri (Konsensus: 43.725 milyon TL / Deniz Yatırım: 43.790 milyon TL), 17.767 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 17.440 milyon TL / Deniz Yatırım: 18.173 milyon TL) ve 5.134 milyon TL net kar (Konsensus: 3.266 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.635 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç25 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.925 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış geliri, brüt kar, FAVÖK ve net kar büyümesine ek olarak finansman giderindeki azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x --

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Piyasa beklentisinin üzerinde açıklanan ve neredeyse her kalemdede büyüme gösteren finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; 1Ç25 döneminde 447 bin net kazanımla toplam abone bazı birinci çeyrek itibarıyla 53,6 milyona ulaştı. Sabit genişbant abone bazı, 1Ç'25'te 53 bin net abone kazanımı ile 15,4 milyon seviyesinde yatay seyretti. Fiber abone bazı, çeyrek boyunca 177 bin net abone artışı ile 13,9 milyon aboneye ulaştı. Mobil segmentin ise çeyreklik bazda 511 bin net abone kazanımıyla toplam abone sayısı 27,9 milyona yükseldi.

- Türk Telekom'un satış geliri 1Ç25 döneminde %18 artarak 45.596 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirket'in 2025 yılına yönelik beklentisi %8-9 satış geliri büyümesi yönündeydi.

- 1Ç25 dönemi iş kollarına göre ARPU rakamlarına baktığımızda, geçen yılın aynı dönemine göre sabit ses ARPU %8,7, sabit genişbant ARPU %19,4, ev TV ARPU %13,4 ve mobil karma ARPU %18,6 artış göstermiştir.

- Şirket, 1Ç25 döneminde %34 artışla 17.767 milyon TL FAVÖK açıklarken, FAVÖK marjı %39 seviyesinde gerçekleşti. Şirket'in 2025 yılına yönelik beklentileri %38-40 FAVÖK marjı yönündeydi.

- Şirket, 1Ç25 döneminde %45 artışla 5.134 milyon TL net kâr açıkladı. Artış gösteren operasyonel verilere ek olarak azalan finansman gideri net karı desteklemiştir.

- Şirket, 1Ç25 döneminde 120 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (1Ç24: 1.512 milyon TL net gelir) ve 5.276 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç24: 8.279 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.925 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- **1Ç25 dönem sonu itibariyle Şirket'in 56.255 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (4Ç24: 57.777 milyon TL net borç).** Net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç25 dönem sonu itibariyle 0,8x seviyesindedir (4Ç24: 0,9x).
- **Şirket, 2025 yılına yönelik beklentilerini korumaya devam etti. Hatırlayacak olursak 2025 yılı beklentileri; i) %8-9 geliri büyümesi ii) %38-40 seviyesinde FAVÖK marjı iii) %28-29 seviyesinde yatırım harcamaları/satışlar yönünde.**
- **Genel değerlendirme:** Makro tahminlerimizdeki güncellememize ek olarak azalan net borç pozisyonunu modelimize yansıtmamız neticesinde **Türk Telekom için 12-aylık hedef fiyatımızı 91,00 TL'den 96,10 TL'ye yükseltiyor, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %36 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 17,5x F/K ve 3,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **2025 tahminlerimize göre TTKOM hissesi 9,9x F/K ve 2,8x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları | Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	45,596	50,163	38,545	-9%	18%	161,651	144,645	12%
Brüt kar (mio TL)	18,548	25,301	13,420	-27%	38%	59,447	31,574	88%
Brüt kar marjı	40.7%	50.4%	34.8%	-9.8 puan	5.9 puan	36.8%	21.8%	14.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	10,461	10,197	10,055	3%	4%	36,431	35,662	2%
Faaliyet giderleri/satışlar	22.9%	20.3%	26.1%	2.6 puan	-3.1 puan	22.5%	24.7%	-2.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	8,088	15,104	3,365	-46%	140%	23,016	-4,088	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	17.7%	30.1%	8.7%	-12.4 puan	9 puan	14.2%	-2.8%	17.1 puan
FAVÖK (mio TL)	17,767	16,427	13,248	8%	34%	59,036	47,134	25%
FAVÖK marjı	39.0%	32.7%	34.4%	6.2 puan	4.6 puan	36.5%	32.6%	3.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	120	4,055	1,512	-97%	-92%	6,398	3,762	70%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-5,276	-6,123	-8,279	-14%	-36%	-27,483	-28,191	-3%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	5,925	3,986	10,605	49%	-44%	23,399	34,028	-31%
Vergi öncesi kar (mio TL)	8,643	16,737	7,078	-48%	22%	24,655	4,953	398%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3,509	-12,017	-3,543	-71%	-1%	-16,199	18,757	a.d.
Net kar (mio TL)	5,134	4,721	3,536	9%	45%	8,456	23,709	-64%
Net kar marjı	11.3%	9.4%	9.2%	1.8 puan	2.1 puan	5.2%	16.4%	-11.2 puan
Net borç* (mio TL)	56,255	57,777	51,171	-3%	10%	57,777	64,191	-10%
Net borç/FAVÖK	0.8	0.9	0.9	-0.1	-0.1	1.0	1.4	-0.4
Net borç/özsermaye	0.3	0.4	0.5	0.0	-0.1	0.4	0.5	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.6%	5.8%	24.6%	0.8 puan	-18 puan	5.3%	16.7%	-11.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.8%	3.1%	12.8%	0.7 puan	-9 puan	2.8%	8.4%	-5.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	53,211	65,456	54,202	-19%	-2%	65,456	69,645	-6%
Duran varlıklar (mio TL)	232,185	231,997	163,985	0%	42%	231,997	211,491	10%
Özkaynaklar (mio TL)	165,221	160,792	113,543	3%	46%	160,792	141,910	13%
Stoklar (mio TL)	2,617	3,023	2,308	-13%	13%	3,023	1,911	58%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket	TÜRK TELEKOM		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	07.05.2025	10.03.2025	10.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	53,211	65,456	69,645
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,915	8,290	19,623
Finansal Yatırımlar	953	11,599	11,302
Ticari Alacaklar	23,604	24,057	19,263
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	181.47	140.58	55.48
Diğer Alacaklar	307	3,156	377
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	8,707.35	8,371.45	5,142.48
Stoklar	2,617	3,023	1,911
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	8,197	6,089	11,309
(Ara Toplam)	52,482	64,727	68,983
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	728.80	728.80	662.17
Duran Varlıklar	232,185	231,997	211,491
Ticari Alacaklar	79.40	67.09	351.60
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	195.14	143.14	0.00
Diğer Alacaklar	87	166	113
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	44.92	56.68	31.51
Finansal Yatırımlar	448	442	253
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	159.80	160.33	147.60
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	10,608	9,741	8,061
Maddi Duran Varlıklar	125,627	125,048	109,710
Şerefiye	773	773	703
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	91,279	91,892	79,211
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,271	3,340	12,701
Diğer Duran Varlıklar	612	167	208
TOPLAM VARLIKLAR	285,396	297,452	281,136
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	50,651	71,096	81,682
Finansal Borçlar	14,695	29,301	48,192
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	19,543	24,129	20,356
Diğer Borçlar	6,507	6,344	4,668
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	3,488.98	3,910.77	3,049.78
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	158.32	41.75	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	1,115	513	25
Borç Karşılıkları	1,248	3,096	2,317
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,895	3,761	3,074
(Ara Toplam)	50,651	71,096	81,682
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	69,525	65,564	57,543
Finansal Borçlar	50,270	48,324	46,924
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	356	176	138
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	3,156.05	3,259.40	4,280.37
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	8,316	7,931	5,873
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	7,427	5,874	327
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	165,221	160,792	141,910
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	165,221	160,792	141,910
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,641	4,641	4,217
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	75,636	66,302	42,205
Dönem Net Kar/Zararı	5,134	9,307	23,709
Yabancı Para Çevrim Farkları	3,158	3,244	4,654
Diğer Özsermaye Kalemleri	73,151	73,799	63,626
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	285,396	297,452	281,136

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TELEKOM			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	10.03.2025	10.03.2025	07.05.2025	07.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	144,645	161,651	38,545	45,596
Satışların Maliyeti (-)	-113,072	-102,204	-25,124	-27,048
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	31,574	59,447	13,420	18,548
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	31,574	59,447	13,420	18,548
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-14,991	-14,688	-4,154	-4,157
Genel Yönetim Giderleri (-)	-18,801	-19,767	-5,236	-5,659
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,870	-1,976	-665	-644
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,440	5,717	1,337	809
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-7,367	-3,449	-1,267	-1,491
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-7,014	25,285	3,435	7,405
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	6,130	3,454	1,317	589
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6,756	4,139	1,443	812
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-69	-9	0	-10
Diğer Gelir ve Giderler	-558.07	-675.00	-125.31	-212.75
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-884	28,739	4,752	7,995
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	17,467	3,873	1,251	2,491
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-45,658	-31,356	-9,530	-1,843
Parasal Kazanç / (Kayıp)	34,028	23,399	10,605	5,925
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,953	24,655	7,078	8,643
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	18,757	-16,199	-3,543	-3,509
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-392	-856	-109	-681
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	19,149	-15,343	-3,434	-2,828
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	23,709	8,456	3,536	5,134
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	23,709	8,456	3,536	5,134
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	23,709	8,456	3,536	5,134
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.77	2.42	1.01	1.47
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.77	2.42	1.01	1.47
Hisse Başına Kazanç	6.77	2.42	1.01	1.47
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	6.77	2.42	1.01	1.47

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.