

06.08.2026 08:30

TTKOM (EÜ) 2Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

2Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	72,806	70,905	70,635
FVAÖK (TLmn)	29,432	29,458	29,629
FVAÖK Marjı	40.4%	41.5%	41.9%
Net Kar (TLmn)	5,962	4,913	4,474

Beklentilerin Üzerinde Net Kar

- Türk Telekom 2Ç26'da piyasa beklentisinin %21 üzerinde, yıllık %7 düşüşle 5.962mn TL net kar açıklamıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, FAVÖK'teki yıllık %5 artışa karşın, daha yüksek kaydedilen 19.324mn TL net finansal gider (2Ç25'te 10.086mn TL) net karı baskılamıştır.
- Net finansal giderlerdeki artış; imtiyaz süre uzatımı ve 5G lisans yükümlülüklerinden kaynaklanan kur farkı giderleri ile jeopolitik risklere bağlı artan hedge maliyetlerinden kaynaklanmıştır. Yönetim, yılın ikinci yarısında hedge maliyetlerindeki normalleşmeye bağlı olarak hedge giderlerinin azalmasını öngörmektedir.
- Türk Telekom 2Ç26'da piyasa beklentisinin %3 üzerinde ve yıllık %9 artışla 72.806mn TL konsolide gelir açıklamıştır.
- İnşaat Gelirleri Düzeltmesi (UFRYK 12) hariç tutulduğunda gelir büyümesi %5,6 olurken, büyümeyi sabit genişbantta yıllık %14,8, kurumsal data gelirlerinde %17,0 desteklemiştir. Buna karşın mobil gelirler yıllık %2,4, uluslararası gelirler %25,8 ve sabit ses gelirleri %6,5 daralmıştır.
- Mobil gelirler 2Ç26'da yıllık %2,4 daralarak 28.504mn TL olmuştur. Mobil abone sayısı çeyrekssel bazda yaklaşık 539bin net abone kazanımıyla yıllık %14,7 artarak 32,7mn'a ulaşırken, faturalı abonelerin toplam içindeki payı %80,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Sabit genişbant gelirleri 2Ç26'da yıllık %14,8 artarak 22.531mn TL'ye yükselmiştir. Sabit genişbant abone sayısı 15,4mn ile yatay kalırken, yüksek hızlı paketlere geçişin desteklediği güçlü ARPU büyümesi gelir artışını desteklemiştir.
- Türk Telekom 2Ç26'da piyasa beklentisiyle uyumlu ve yıllık %5 artışla 29.432mn TL FAVÖK açıklamıştır. Konsolide FAVÖK marjı %40,4 ile yıllık 1,7 puan daralarak piyasa beklentisi olan %41,5'in altında kalmıştır. Marjdaki daralmada, fiber altyapı yatırımlarına bağlı artan düşük marjlı UFRYK 12 gelirleri etkili olmuştur.
- Şirketin net borcu 1Ç26 sonunda 112.4mlr TL'den 2Ç26'da 122,4mlr TL'ye yükselirken, Net Borç/FAVÖK oranı 1,0x ile çeyrekssel bazda yatay kalmıştır.
- Türk Telekom, 2026 yıl sonu enflasyon varsayımını %22'den %27'ye revize etmesinin ardından, daha önce %8-%9 aralığında paylaştığı (UFRYK 12 hariç) gelir büyümesi hedefini yaklaşık %8'e çekmiştir. Buna karşın şirket, %41-%42 FAVÖK marjı hedefini korurken, yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranı beklentisini %33-%34 aralığından yaklaşık %34'e yükseltmiştir.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Türk Telekom'un 2Ç26'da net karı beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş olsa da, FAVÖK marjının yıllık daralması ve piyasa beklentisinin altında kalması nedeniyle sonuçların hisse etkisini Nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Türk Telekom için 12 Aylık hedef fiyatımız 88.0TL olup, Endeks Üstü (EÜ) getiri tavsiyemizi muhafaza ediyoruz.

Türk Telekom Özet Finansal Sonuçlar							Değişim			
(mn TL)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	6A25	6A26	2Ç26/2Ç25	2Ç26/1Ç26	6A26/6A25
Satış Gelirleri	66,619	73,146	81,628	69,407	72,806	130,475	142,213	9%	5%	9%
Brüt Kar (Zarar)	28,047	32,768	32,385	28,823	28,626	54,023	57,450	2%	-1%	6%
Faaliyet Karı	14,511	19,313	15,967	13,477	11,642	25,837	25,119	-20%	-14%	-3%
FVAÖK	28,089	32,815	31,049	29,363	29,432	53,174	58,795	5%	0%	11%
Net Finansal Gelir / Gider	-10,086	-7,291	-5,883	-9,793	-19,324	-17,810	-29,117	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	4,971	4,827	2,933	14,970	16,154	13,268	31,124	225%	8%	135%
VÖK	9,606	16,926	13,073	18,804	9,452	21,710	28,257	-2%	-50%	30%
Vergi Geliri (Gideri)	-3,168	-4,339	-12,227	-7,614	-3,491	-8,082	-11,104	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	6,438	12,587	846	11,190	5,962	13,628	17,152	-7%	-47%	26%
Net Nakit	-56,677	-57,334	-69,052	-112,393	-120,522	-56,677	-120,522	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-4,103	-4,497	-3,277	-5,534	-6,478	-4,103	-6,478	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	27,484	33,566	38,174	-7,980	30,294	51,532	22,314	10%	a.d.	-57%
Özsermaye	237,248	249,079	250,166	260,684	265,255	237,248	265,255	12%	2%	12%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	42.1%	44.8%	39.7%	41.5%	39.3%	41.4%	40.4%	-2.8 puan	-2.2 puan	-1 puan
Faaliyet Kar Marjı	21.8%	26.4%	19.6%	19.4%	16.0%	19.8%	17.7%	-5.8 puan	-3.4 puan	-2.1 puan
FVAÖK Marjı	42.2%	44.9%	38.0%	42.3%	40.4%	40.8%	41.3%	-1.7 puan	-1.9 puan	0.6 puan
Net Kar Marjı	9.7%	17.2%	1.0%	16.1%	98.8%	94.1%	99.7%	89.1 puan	82.7 puan	5.7 puan

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr