

05.03.2026 08:40

TTKOM (EÜ) 4Ç25 Finansal Sonuçlar – Nötr

4Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	69,317	57,093	56,310
FVAÖK (TLmn)	26,366	23,625	22,918
FVAÖK Marjı	38.0%	41.4%	40.7%
Net Kar (TLmn)	719	6,184	4,786

Vergi gideri net karı aşağıya çekmiştir

- Türk Telekom 4Ç25'te piyasa beklentisinin %88 altında 719mn TL net kar açıklamıştır. Şirket 4Ç24'te 2.075mn TL zarar açıklamıştı. Net kar çeyrekse olarak %93 azalmıştır. Böylece TTKOM'un 2025 yılı toplam net karı yıllık %108 artışla 22.981mn TL oldu.
- Yıllık olarak bakıldığında, faaliyet karındaki yıllık %76 artışa karşın, temel olarak oldukça yüksek kaydedilen 10.383mn TL vergi gideri (4Ç24'te 11.728mn TL) net karı olumsuz etkilemiştir.
- Yüksek vergi gideri; enflasyon muhasebesine ilişkin ilk 9 aylık etkilerin son çeyrekte tek seferde düzeltilmesi, geçmiş yıl vergi varlıklarının endekslenmesi, sabit kıymet yeniden değerlemeleri ve vergi varlıklarının gelecekte kullanılabilirliğine yönelik yıllık değerlendirmelerin net etkisinden kaynaklanmıştır. Bu gelişmeler sonucunda efektif vergi oranı %25,6'dan %93,5'e yükselmiştir.
- Türk Telekom 4Ç25'te piyasa beklentisinin %21 üzerinde ve yıllık %16 artışla 69.317mn TL konsolide gelir açıklamıştır. İnşaat Gelirleri Düzeltmesi (UFRYK 12) hariç tutulduğunda, gelir büyümesi sabit genişbantta yıllık %18,8, mobilde yıllık %5,3, TV'de yıllık %17,9 ve kurumsal data gelirlerinde %26,5 olmuştur. Uluslararası gelirler yıllık %26,8 ve diğer gelirler %4,1 oranında daralmıştır.
- Mobil gelirler 4Ç25'te yıllık %5,3 artarak 24.674mn TL olmuştur. Mobil abone sayısı çeyrekse olarak yaklaşık 682bin net abone kazanımı ile yıllık %15,1 artarak 31,5mn'a ulaşmıştır. Toplam aboneler içindeki faturalı abonelerin payı 3Ç25'teki %77.8 seviyesinden 4Ç25'te %80,1'e yükselmiştir. Sabit genişbant gelirleri 4Ç25'te yıllık %18,8 artarak 20.025mn TL ve genişbant abone sayısı ise 7bin net abone artışı ile 15.4mn olmuştur.
- TTKOM 4Ç25'te piyasa beklentisinin %12 üstünde, yıllık %12 artışla 26.366mn TL FVAÖK açıklamıştır. Brüt karlılıktaki iyileşmeye karşın, faaliyet giderlerinde yıllık %10 artış nedeniyle %38,0 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 1,4puan daralmış, piyasa beklentisi olan %41,4'ün altında gerçekleşmiştir. Böylece TTKOM'nun 2025 yılı toplam FAVÖK'ü yıllık %20 artışla 99.387mn TL olurken, FVAÖK marjı %41,0 olarak gerçekleşmiştir.
- Türk Telekom 2026 yılında (TMS-29 dahil) %8 - %9 gelir büyümesi (inşaat geliri düzeltilmesi hariç), %41 - %42 aralığında FVAÖK marjı ve yatırım harcamalarının gelire oranı ise %33 - %34 olarak gerçekleşmesini hedeflemektedir.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Türk Telekom'un 4Ç25 faaliyet karlılığı güçlü olmasına karşın, net kar yüksek vergi gideri nedeniyle beklentilerin oldukça altında kalmıştır. Bu sebeple 4Ç25 sonuçlarının hisse etkisini Nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Türk Telekom için 12 Aylık hedef fiyatımız 88TL olup Endeks Üstü (EÜ) getiri tavsiyemizi muhafaza ediyoruz.

Türk Telekom Özet Finansal Sonuçlar					Değişim					
(milyon TL)	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	12A24	12A25	4Ç25/4Ç24	4Ç25/3Ç25	12A25/12A24
Satış Gelirleri	59,657	54,226	56,572	62,114	69,317	211,589	242,229	16%	12%	14%
Brüt Kar (Zarar)	20,425	22,059	23,817	27,827	27,501	77,812	101,204	35%	-1%	30%
Faaliyet Karı	7,711	9,618	12,322	16,401	13,559	30,126	51,900	76%	-17%	72%
FVAÖK	23,525	21,302	23,853	27,866	26,366	82,656	99,387	12%	-5%	20%
Net Diğer Gelir/Gider	3,462	-811	-840	-603	-922	2,970	-3,177	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	1,361	954	214	122	311	5,405	1,601	-77%	156%	-70%
Değer Düşüklüğü Kazançları (Kayıpları)	-339	-253	-251	-275	40	-884	-738	a.d.	a.d.	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-2,542	771	-3,289	-1,270	-1,888	-5,346	-5,676	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	4,740	7,046	4,222	4,099	2,491	30,627	17,858	-47%	-39%	-42%
VÖK	9,653	10,279	8,157	14,373	11,102	32,271	43,911	15%	-23%	36%
Vergi Geliri (Gideri)	-11,728	-4,173	-2,690	-3,685	-10,383	-21,203	-20,931	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	-2,075	6,106	5,467	10,689	719	11,068	22,981	a.d.	-93%	108%
Net Nakit	-68,711	-56,255	-56,677	-57,334	-58,638	-68,711	-58,638	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-3,510	-6,679	-4,103	-4,497	-2,783	-3,510	-2,783	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	29,769	20,421	23,339	28,504	32,417	74,602	104,681	9%	14%	40%
Özsermaye	191,223	196,489	201,470	211,517	212,437	191,223	212,437	11%	0%	11%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	34.2%	40.7%	42.1%	44.8%	39.7%	36.8%	41.8%	5.4 puan	-5.1 puan	5 puan
Faaliyet Kar Marjı	12.9%	17.7%	21.8%	26.4%	19.6%	14.2%	21.4%	6.6 puan	-6.8 puan	7.2 puan
FVAÖK Marjı	39.4%	39.3%	42.2%	44.9%	38.0%	39.1%	41.0%	-1.4 puan	-6.8 puan	2 puan
Net Kar Marjı	a.d.	11.3%	9.7%	17.2%	93.0%	103.1%	94.8%	a.d.	75.8 puan	-8.3 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