TÜRK TELEKOM

05.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,86 artışla 86.379 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %10,03 artışla 236.510 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,72 artışla 36.883 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %8,31 artışla 97.759 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 206 baz puan azalışla %42,7 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 66 baz puan azalışla %41,3 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %42,22 azalışla 7678,16 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %6,83 azalışla 25.785 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 3Ç26'da 7,7 mlr TL net kâr açıkladı (kons: 6,7 mlr TL; Gedik: 6,7 mlr TL). Net kâr yıllık %42 gerilese de beklentileri %14 aştı. Gelirler ve FAVÖK beklentileri %3,4 ve %3,5 aştı; büyümeyi BİT projeleri destekledi. Mobil gelirlerin reel büyümeye, ARPU'nun Eylül'de reel artışa geçmesini olumlu buluyoruz. Bununla birlikte düşük marjlı projelerin artan payı kârlılığı baskıladı. Satış gelirleri reel olarak yıllık %12 artışla 86,4 mlr TL'ye, FAVÖK %7 artışla 37,0 mlr TL'ye yükseldi. UFRYK 12 hariç gelir büyümesi, 2Ç26'daki %5,6'dan %11'e hızlandı; BİT projeleri yıllık gelir artışına 4,6 mlr TL katkı sağladı. FAVÖK marjı 200bp daralarak %42,9'a geriledi. UFRYK 12 gelirleri hariç hesaplanan marj ise %48,5'ten %46,7'ye indi. MTM hariç mobil ARPU'daki reel daralma, 2Ç26'daki %5,9'dan %0,8'e yavaşladı; Eylül'de yıllık reel büyüme pozitife döndü. Abone kazanımlarıyla birlikte mobil gelirler reel %2,2 büyüdü. Sabit genişbant ARPU'su reel %7,3 artarken, 100 Mbps ve üzeri paketlerin abone payı yıllık %30'dan %45'e çıktı. Artan imtiyaz ve 5G lisans amortismanı nedeniyle faaliyet kârı %7 geriledi. Net finansman giderleri %178 artışla 21,4 mlr TL'ye yükselirken, 14,0 mlr TL parasal kazanç düşüşü sınırladı. Net borç çeyreklik %2 azalarak 124,6 mlr TL'ye indi; net borç/FAVÖK yaklaşık 1,0x düzeyinde kaldı. Serbest nakit akımı yıllık %39 artışla 10,0 mlr TL oldu. Yönetim, 2026 için UFRYK 12 hariç yaklaşık %8 reel gelir büyümesi, %41–42 FAVÖK marjı ve yaklaşık %34 yatırım harcaması/satış hedeflerini korudu. 9A26 gerçekleşmeleri hedefleri desteklese de son çeyrekte yatırımların hızlanması bekleniyor. Mobil gelir kalitesindeki iyileşmeyi temel katalizör, yüksek yatırım ihtiyacı ve proje kaynaklı marj baskısını risk olarak görüyoruz. Hisse 6,4x F/K ve 2,3x FD/FAVÖK ile işlem görürken yılbaşından bu yana BIST 100'ün %17 gerisinde kaldı. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	214.959	236.510	%10,0	77.219	86.173	73.271	76.861	86.379	%11,9	%12,4
Brüt Kâr	91.625	94.198	%2,8	34.593	34.188	30.428	30.221	33.550	-%3,0	%11,0
Faaliyet Kârı	47.665	45.340	-%4,9	20.389	16.856	14.227	12.290	18.822	-%7,7	%53,1
FAVÖK	90.259	97.759	%8,3	34.562	32.942	30.838	30.037	36.883	%6,7	%22,8
Net Parasal Pozisyon	19.104	46.847	%145,2	5.096	3.097	15.803	17.054	13.990	%174,5	-%18,0
Net Kâr	27.675	25.785	-%6,8	13.288	894	11.813	6.294	7678,16	-%42,2	%22,0
Brüt Kâr Marjı	%42,6	%39,8	-280bp	%44,8	%39,7	%41,5	%39,3	%38,8	-596bp	-48bp
Faaliyet Marjı	%22,2	%19,2	-300bp	%26,4	%19,6	%19,4	%16,0	%21,8	-461bp	580bp
FAVÖK Marjı	%42,0	%41,3	-66bp	%44,8	%38,2	%42,1	%39,1	%42,7	-206bp	362bp
Net Kâr Marjı	%12,9	%10,9	-197bp	%17,2	%1,0	%16,1	%8,2	%8,9	-832bp	70bp
Net Borç	74.380	124.565	%67,5	74.380	72.897	126.975	127.235	124.565	%67,5	-%2,1
Net Döviz Pozisyonu	-97.329	-280.750	%188,5	-97.329	-163.547	-284.471	-288.820	-280.750	%188,5	-%2,8
Net Borç/FAVÖK	0,6	1,0	%46,8	0,6	0,6	1,0	1,0	1,0	%46,8	-%3,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

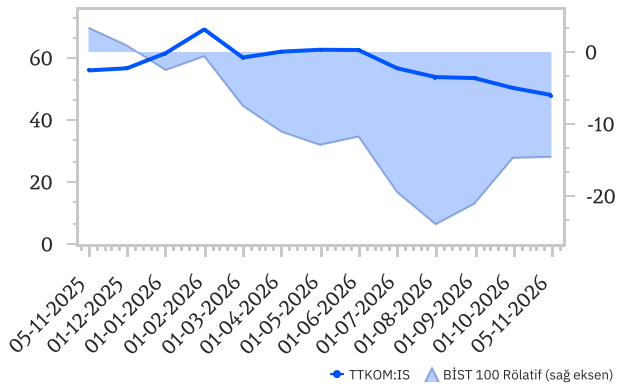
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				TELEKOMÜNİKASYON
Bloomberg / Reuters Kodu				TTKOM:TI/TTKOM:IS
Fiyat (TL/hisse)				48,90
Hedef Fiyat				91,3
Potansiyel Getiri				%86,71
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				43,98-75,65
Piyasa Değeri(milyon TL)				171.150
Firma Değeri(milyon TL)				291.672
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				22.250
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				3.500
Dolaşımdaki Paylar (%)				13,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%33,01
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%34,22
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	15.394	17.471	31.587	27.398
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	732.748	865.721	1.683.342	1.594.856
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	46,2-48,9	46,0-53,7	46,0-60,9	46,0-72,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	-8	-22	-11
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	9	-1	-15
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
TÜRKİYE VARLIK FONU				61,68
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI				25
Diğer				13,32
-				-
-				-
Şirket Faaliyet Alanı				

Metin, telekomünikasyon hizmetleri sağlamak, altyapı kurmak, projeler yürütmek, içerik dağıtımı yapmak ve eğitim hizmetleri sunmak gibi kapsamlı faaliyetleri düzenlemektedir. Ayrıca, mali işlemler, borçlanma, gayrimenkul alımları, şirket kurulumu ve yönetimi ile sosyal sorumluluk projelerine yönelik bağış yapma gibi konuları içerir. Yasal düzenlemelere uyulması ve gerekli izinlerin alınması ön plandadır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.