Türk Telekom

Türk Telekom (TTKOM) Konferans Öne Çıkanlar

6 Kasım 2026

Türk Telekom, 2026 yılı 9 aylık finansal sonuçlarına ilişkin analist toplantısı düzenledi. Öne çıkan başlıklar aşağıdaki gibidir:

- **Mobil ARPU'daki toparlanmanın 2027'de de devam etmesi bekleniyor.** Yönetim, Eylül ayında reel büyümeye geçen mobil ARPU'nun Ekim ayında da pozitif seyrini koruduğunu ve büyümenin 2027'de güçlenmesini beklediğini belirtti. Daha rasyonel rekabet ortamı, fiyat düzenlemeleri ve abonelerin daha yüksek değerli paketlere geçişinin bu eğilimi desteklemesi bekleniyor.

- **Sabit genişbant ARPU büyümesi, normalleşmeye rağmen güçlü seyrini koruyor.** Yönetim, 2026'nın ikinci yarısında reel ARPU büyümesindeki yavaşlamayı büyük ölçüde yüksek karşılaştırma bazına bağladı. Önümüzdeki dönemde fiyat düzenlemeleri, daha yüksek hızlı paketlere geçiş ve sözleşme yenilemelerinin 2027'de de reel ARPU büyümesini desteklemesi bekleniyor.

- **5G yatırımlarında hedef odaklı yaygınlaştırma stratejisi izlenecek.** Yönetim, yatırım verimliliğini artırmak amacıyla veri trafiğinin yoğun olduğu bölgelere öncelik veren seçici bir 5G yatırım stratejisi benimsediklerini vurguladı. Ayrıca 5G uyumlu tarifelerin abonelerin daha yüksek değerli paketlere geçişini desteklemeye başladığını ve bunun mobil ARPU büyümesine ilave katkı sağlayabileceğini belirtti.

- **Hedge maliyetlerindeki düşüş finansal görünümü destekleyebilir.** Yönetim, hedge işlem hacimlerinin azaltılması ve daha uzun vadeli işlemlere kademeli geçiş sayesinde korunma maliyetlerinin gerilemeye devam etmesini bekliyor. Bununla birlikte, söz konusu gelişmenin toplam finansman giderlerine etkisi piyasa koşullarına ve döviz kuru hareketlerine bağlı olmaya devam edecek.

- **Yorum:** Türk Telekom'un 3Ç26 sonuçlarına ilişkin Sınırlı Olumlu görüşümüzü koruyoruz. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçlar ve iyileşen operasyonel görünüm değerlendirmemizi destekliyor. Satış gelirleri ve FAVÖK piyasa beklentilerini sırasıyla %3,4 ve %3,5 aşarken, düşük marjlı BİT projelerinin artan payı kârlılık üzerinde baskı oluşturdu. Daha önemlisi, yatırımcı toplantısında yapılan açıklamalar mobil taraftaki gelir kalitesinin iyileşmesine yönelik olumlu görüşümüzü güçlendirdi. Yönetim, mobil ARPU'daki reel büyümenin Ekim ayında da pozitif seyrettiğini ve 2027'de daha güçlü bir toparlanma beklediğini belirtti. Sabit genişbant tarafında ise yüksek karşılaştırma bazı nedeniyle ARPU büyümesi normalleşirken, yönetim 2027'de güçlü reel büyümenin devam etmesini bekliyor. Bunun yanında, veri trafiğinin yoğun olduğu bölgelere öncelik veren 5G yatırım stratejisi ve hedge maliyetlerindeki olası düşüşün orta vadede ilave destek sağlayabileceğini düşünüyoruz. Genel olarak, mobil ARPU'daki toparlanmayı temel katalizör olarak görürken, yüksek yatırım harcaması ihtiyacı ve proje kaynaklı marj baskısını takip edilmesi gereken başlıca riskler olarak değerlendiriyoruz.

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri

Sektör	**Telekomünikasyon**
Bloomberg / Reuters Kodu	**TTKOM.TI / TTKOM.IS**
Fiyat (TL/hisse)	**49.28**
Hedef Fiyat (TL/hisse)	**91.30**
Potansiyel Getiri (%)	**85%**
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	46-73
Piyasa Değeri (milyon TL)	172,480
Firma Değeri (milyon TL)	295,715
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	22,422
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3,500
Dolaşımdaki Paylar	%13
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%32.47
3 Ay Önce	%35.13

İşlem Hacmi	**1H**	**1A**	**3A**	**1Y**
Ortalama İşlem Miktarı (000)	15,394	17,471	31,587	27,398
Ortalama İşlem Hacmi (mnTL)	733	866	1,683	1,595
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	46-49	46-54	46-61	46-73

Hisse Performansı	**1A**	**3A**	**6A**	**12A**
Nominal Getiri	-%8	-%8	-%21	-%10
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	%1	%12	%1	-%13

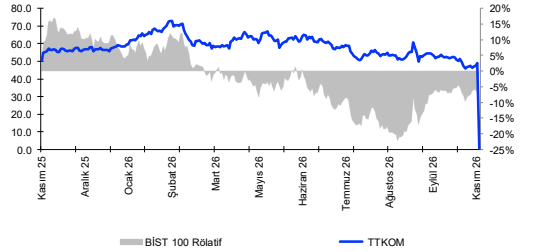
Ortaklık Yapısı	**Sermayedeki Payı (%)**
Turkey Wealth Fund	61.68
Ministry of Treasury and Finance	25.00
Diğer	13.32

Şirket Özeti

Türk Telekom, sabit genişbant internet, mobil iletişim, sabit telefon ve kurumsal veri hizmetleri sunan Türkiye'nin önde gelen entegre telekomünikasyon operatörlerinden biridir. Şirket, ülke genelinde geniş bir fiber altyapı ağı işletmekte ve Türk Telekom markası altında mobil iletişim hizmetleri sunmaktadır. Ayrıca bireysel ve kurumsal müşterilere yönelik bilgi ve iletişim teknolojileri çözümleri, veri merkezi ve dijital hizmetler alanlarında faaliyet göstermektedir.

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



** 05/11/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

TUNA KOCAOĞLU
Araştırma Analisti
tuna.kocaoglu@gedik.com
+90 212 385 42 00

YASAL UYARI

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.