

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,23 artışla 50.426 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %15,65 artışla 98.762 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %296,08 artışla 21.102 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %27,75 artışla 39.936 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 2.988 baz puanı artışla %41,8 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 383 baz puanı artışla %40,4 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,15 artışla 4873,23 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %28,67 artışla 10.316 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 2Ç25'te yaklaşık 678 bin net mobil abone kazanımı açıkladı ve genişbant segmentindeki abone büyüme görünümündeki ivme, 39 bin net yeni abone kazanımı ile korundu. Düzeltilmiş net borç 56mr TL'ye geriledi (son 12 ay FAVÖK'ünün 0,68x'i; Haz24: ~68,9mr TL – oran: 1,08x). Tüm segmentlerdeki (mobil ön ödemeli hariç) ARPU büyümesi yıllık bazda dirençli seyrini korurken, çeyreklik bazda yatay/hafif yukarı yönlü gerçekleşti. Operasyonel büyüme abone tabanı genişlemesi ve üst satıştan kaynaklandı. 4Ç24'ten itibaren Şirket, belirli maddi olmayan duran varlıklar için amortisman yöntemini, kalan faydalı ömürleri veya sabit hat imtiyaz süresinin beklenen uzatım süresi (hangisi daha kısa ise) ile uyumlu olacak şekilde revize etti. Buna göre, 2Ç25'te amortisman giderleri 10,1 mr TL olurken, düzeltilmiş 2Ç24'te 10,6 mr TL idi; bu durum, yönetim faaliyet kârında yıllık bazda %68'lik güçlü bir artışla 11,1 mr TL'ye (raporlanan: 11,0 mr TL) ulaşılmasını sağladı. 20 Mayıs 2025'te Türk Telekom'u model portföyümüzden çıkardığımızı ve 9 Temmuz 2025 tarihli strateji raporumuzda notumuzu "Piyasa Performansı"na düşürmüştük; şirket hisseleri ise, May25 sonundan bu yana endekse göre %18, Haz2025 sonundan bu yana ise %10 negatif ayrıştı. **Son dönemdeki mutlak ve göreceli negatif ayrışmanın ardından, mevcut seviyeyi, doğal ve sağlıklı bir konsolidasyon sürecini takiben, Şirket hisselerine yeniden giriş için cazip olarak değerlendiriyoruz.**

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	85.395	98.762	%15,7	44.535	50.034	53.176	48.335	50.426	%13,2	%4,3
Brüt Kâr	30.383	40.892	%34,6	16.156	12.155	26.821	19.662	21.230	%31,4	%8,0
Faaliyet Kârı	10.152	19.557	%92,6	6.584	690	16.012	8.574	10.984	%66,8	%28,1
FAVÖK	31.262	39.936	%27,7	5.328	20.204	17.414	18.834	21.102	%296,1	%12,0
Net Parasal Pozisyon	18.182	10.044	-%44,8	6.940	4.893	4.225	6.281	3.763	-%45,8	-%40,1
Net Kâr	8.017	10.316	%28,7	4.269	-3.155	5.004	5.443	4873,23	%14,2	-%10,5
Brüt Kâr Marjı	%35,6	%41,4	583bp	%36,3	%24,3	%50,4	%40,7	%42,1	582bp	142bp
Faaliyet Marjı	%11,9	%19,8	791bp	%14,8	%1,4	%30,1	%17,7	%21,8	700bp	404bp
FAVÖK Marjı	%36,6	%40,4	383bp	%12,0	%40,4	%32,7	%39,0	%41,8	2.988bp	288bp
Net Kâr Marjı	%9,4	%10,4	106bp	%9,6	-%6,3	%9,4	%11,3	%9,7	8bp	-160bp
Net Borç	51.001	56.677	%11,1	51.001	53.861	61.247	56.255	56.677	%11,1	%0,8
Net Döviz Pozisyonu	-45.120	-66.419	%47,2	-45.120	-50.154	-63.530	-61.592	-66.419	%47,2	%7,8
Net Borç/FAVÖK	1,1	0,7	-%34,6	1,1	1,0	1,0	0,9	0,7	-%34,6	-%19,7

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

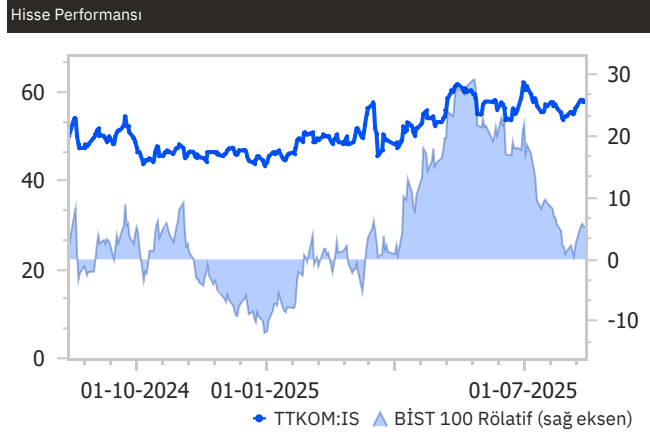
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTKOM:TL/TTKOM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	57,90			
Hedef Fiyat	65,31			
Potansiyel Getiri	%12,80			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	42,88-62,80			
Piyasa Değeri(milyon TL)	202.650			
Firma Değeri(milyon TL)	259.327			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	26.345			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	13,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%34,33			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%36,99			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	15.489	15.700	14.099	20.104
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	892.046	885.945	814.906	1.015.501
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	56,3-58,5	53,9-58,5	53,6-62,4	43,5-62,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	-6	15	17
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-16	4	5
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 dağıtım 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.



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.