

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,29 artışla 72.806 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %9,00 artışla 142.213 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,06 artışla 28.453 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %9,30 artışla 57.665 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 277 baz puan azalışla %39,1 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 11 baz puan artışla %40,5 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,40 azalışla 5961,75 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %25,86 artışla 17.152 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Türk Telekom 2Ç26'da reel bazda %9 ciro büyümesi gösterdi; ancak FAVÖK büyümesi %5'te kaldı ve marj %42,2'den %40,4'e geriledi. Düşük marjlı IFRIC 12 gelirlerinin payındaki artış bozulmanın bir kısmını açıklarken, IFRIC 12 hariç FAVÖK marjı %43,3 ile daha sağlıklı kaldı. Segment bazında ayrışma belirgin: sabit hat katkı FAVÖK'ü %37 artarken mobil katkı FAVÖK'ü %19 düştü. Mobilde 539 bin net abone kazanımı ve M2M hariç 423 bin net ekleme güçlü; ancak M2M hariç karma ARPU reel olarak %5,9, faturalı ARPU %7,3 geriledi ve mobil gelir %2,4 daraldı. Nisan ve temmuz fiyat artışlarıyla reel mobil ARPU'nun 2Y26'da pozitif dönüşü ana katalist. Sabit genişbantta ise reel ARPU %15,2, gelir %14,8 arttı; fiber penetrasyonu %94,1'e, ortalama paket hızı 124 Mbps'ye yükseldi bu durum kârlılığı destekliyor. Net borç TL122,4 mlr'ye çıkmasına rağmen net borç/FAVÖK 1,0x ile yönetilebilir seviyede. 5G ve fiber yatırımları nedeniyle yatırım harcamaları %40 arttı, çeyreklik serbest nakit akışı TL3,9 mlr'ye geriledi. Yönetim, IFRIC 12 hariç reel ciro büyümesi beklentisini önceki %8–9 aralığından %8'e çekti; FAVÖK marjı hedefini %41–42'de korurken yatırım yoğunluğu beklentisini %33–34'ten %34'e yükseltti. Bu değişiklikler hafif negatif; rehberliğin tutması için 2Y26'da ciro büyümesinin belirgin hızlanması gerekiyor. Hisse YBB26'da XU100'e göre %24 negatif ayrıştı ve 2026T/2027T 6,1x/5,2x F/K ile işlem görüyor.

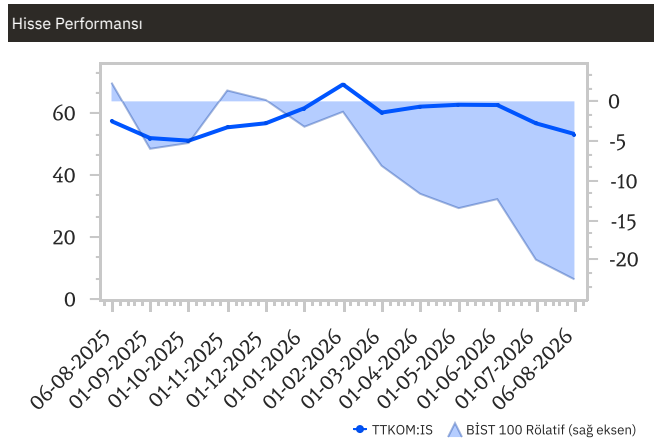
Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTKOM:TI/TTKOM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	53,35			
Hedef Fiyat	91,33			
Potansiyel Getiri	%71,19			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	47,48-75,65			
Piyasa Değeri(milyon TL)	186.725			
Firma Değeri(milyon TL)	307.247			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	24.274			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	13,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%36,58			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%49,06			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	36.072	35.785	31.682	25.525
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.879.749	1.992.989	1.897.235	1.496.365
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	50,7-53,9	50,7-60,5	50,7-66,9	48,1-72,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-12	-19	-20	-3
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	-12	-22	-23
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.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	130.475	142.213	%9,0	66.619	73.143	81.627	69.407	72.806	%9,3	%4,9
Brüt Kâr	54.023	57.450	%6,3	28.047	32.768	32.385	28.823	28.626	%2,1	-%0,7
Faaliyet Kârı	25.837	25.119	-%2,8	14.511	19.313	15.967	13.477	11.642	-%19,8	-%13,6
FAVÖK	52.760	57.665	%9,3	27.878	32.738	31.204	29.212	28.453	%2,1	-%2,6
Net Parasal Pozisyon	13.269	31.124	%134,6	4.971	4.827	2.933	14.970	16.154	%225,0	%7,9
Net Kâr	13.628	17.152	%25,9	6.438	12.587	846	11.190	5961,75	-%7,4	-%46,7
Brüt Kâr Marjı	%41,4	%40,4	-101bp	%42,1	%44,8	%39,7	%41,5	%39,3	-278bp	-221bp
Faaliyet Marjı	%19,8	%17,7	-214bp	%21,8	%26,4	%19,6	%19,4	%16,0	-579bp	-343bp
FAVÖK Marjı	%40,4	%40,5	11bp	%41,8	%44,8	%38,2	%42,1	%39,1	-277bp	-301bp
Net Kâr Marjı	%10,4	%12,1	162bp	%9,7	%17,2	%1,0	%16,1	%8,2	-148bp	-793bp
Net Borç	74.876	120.522	%61,0	74.876	70.456	69.052	120.276	120.522	%61,0	%0,2
Net Döviz Pozisyonu	-87.745	-273.582	%211,8	-87.745	-92.194	-154.920	-269.463	-273.582	%211,8	%1,5
Net Borç/FAVÖK	0,7	1,0	%32,8	0,7	0,6	0,6	1,0	1,0	%32,8	-%0,3
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026) a.d: anlamlı değil										

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



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.