

Türk Telekom

1Ç26 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar.** 1Ç26 döneminde Türk Telekom'un net karı yıllık bazda %55,6 yükselişle 10,46 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, kurum beklentimizin %61,9, ortalama piyasa beklentisinin de %73,2 üzerinde gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapmada, net parasal pozisyon kazancınının 13,99 mlr TL ile kurum beklentimizin oldukça üzerinde gerçekleşmesi belirleyici oldu. Diğer yandan, net borçta yıllık bazda kaydedilen %58 yükseliş ışığında şirketin net finansal giderleri önceki yılın aynı dönemine göre %27 artış kaydederek 9,15 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Bu çerçevede, Türk Telekom'un ilk çeyrek finansal sonuçlarının borçlulukta artış karşısında, piyasa beklentisinin üzerinde FAVÖK marjına işaret etmesi ışığında hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta artış.** 1Ç26 döneminde şirketin net borcu önceki yılın aynı dönemindeki 71,2 mlr TL'den 112,7 mlr TL'ye yükseldi. Bu çerçevede, operasyonel karlılıktaki artışın da desteğinde, net borç/FAVÖK rasyosu 1Ç25'teki 0,73x'dan 0,99x'a yükseldi.
- ✓ **Kurum beklentimize paralel gerçekleşen satış gelirleri.** 1Ç26'da Türk Telekom'un konsolide cirosu yıllık bazda %8,7 reel büyüme ile 64,86 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. ciro görünümünde, konsolide gelirlerin %72,44'ünü oluşturan sabit genişbant segment ve mobil segment gelirleri belirleyici oldu. Sabit genişbant gelirleri 1Ç26'da yıllık bazda %18 artış kaydetti. Mobil segment tarafında ise elde edilen abone kazanımlarına karşın, ARPU'da kaydedilen %4 oranındaki gerileme, gelir görünümünde rol oynadı. Bu çerçevede, mobil segment gelirleri yıllık bazda %1 geriledi. Kurumsal data kalemi geçen yılın aynı dönemine göre %28, TV segmenti gelirleri de %15 artış gösterdi. Diğer yandan, sabit ses gelirleri %0,2 gerilerken, uluslararası satışlar ve diğer gelirler sırasıyla %27 ve %1 düşüş kaydetti.
- ✓ **Beklentilerle uyumlu FAVÖK.** 1Ç26'da şirketin FAVÖK'ü maliyet yönetiminin desteğinde yıllık bazda %17,1 artış kaydederek 27,44 mlr TL ile kurum beklentimizle ve ortalama piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK marjı da yıllık bazda 3 puan artışla %42,3 seviyesine yükselerek, beklentimizin 1,2, piyasa beklentisinin 1,0 puan üzerinde bir gerçekleşmeye işaret ediyor.
- ✓ **TTKOM için 88,90 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Türk Telekom'un 1Ç26 finansalları sonrasında yılsonu öngörülerimizi korumayı tercih ediyoruz. Bu çerçevede, **TTKOM için 88,90 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

AL

Hisse Fiyatı: 65,65 TL

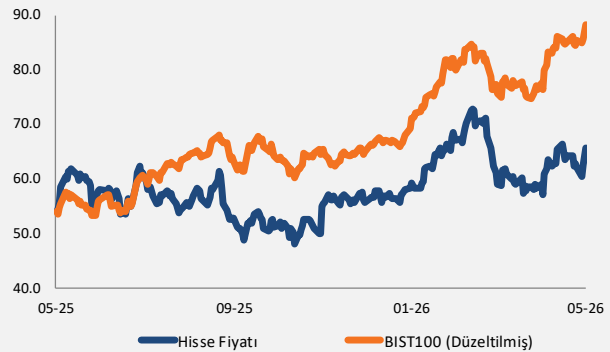
Hedef Fiyat: 88,90 TL

Getiri Potansiyeli: %35

Özet Veriler

| | |
|-------------------------|-----------------------|
| Hisse Kodu | TTKOM |
| Cari Fiyat (TL) | 65.65 |
| 52H En Yüksek (TL) | 75.65 |
| 52H En Düşük (TL) | 47.48 |
| Piyasa Değeri (mn TL) | 229,775 |
| Piyasa Değeri (mn USD) | 5,082 |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 13.32 |
| Konsensus HF (TL) | 662.86 |
| Konsensus Tavsiye | 80% B / 10% H / 10% S |
| 3A Hacim (mn USD) | 26.9 |
| HLY HBK (2026T) | 9.17 |
| Konsensus HBK (2026T) | 8.29 |

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

| TTKOM (Mn TL) | 1Ç26 | 1Ç25 | Yıllık değişim | HLY Araştırma Beklentisi | Ortalama Piyasa Beklentisi* |
|---------------|--------|--------|-------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Net satışlar | 64.858 | 59.671 | 8,7% | 64.256 | 64.770 |
| FAVÖK | 27.438 | 23.441 | 17,1% | 26.432 | 26.731 |
| FAVÖK marjı | 42,3% | 39,3% | 3,0% | 41,1% | 41,3% |
| Net kâr | 10.457 | 6.719 | 55,6% | 6.458 | 6.038 |
| Net kâr marjı | 16,1% | 11,3% | 4,9% | 10,1% | 9,3% |

Kaynak: TTKOM, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



KÜNYE

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT: %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr
+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO,
Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali duruma, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği ve/veya hızını her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve suretle Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiştir. Bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun işlemler veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve suretle Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, işlemler, uğranılan/ugranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımını içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.