PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | BİLANÇO NOTU
5.11.2026

Türk Telekom

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**TTKOM TI**
Hisse Fiyatı, TL	48,90
Fiili Dolaşım Oranı	13,07%
Piyasa Değeri, milyon TL	171.150
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	3.429
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,65%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,52%
Yabancı Yatırımcı Oranı	26,68%
Emeklilik Fonları Oranı	11,39%
Yatırım Fonları Oranı	9,23%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 04/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	77.219	86.379	214.959	236.510
Brüt Kâr	34.593	33.550	91.625	94.198
Brüt Kâr Marjı	44,8%	38,8%	42,6%	39,8%
FAVÖK	34.562	36.883	90.259	97.759
FAVÖK Marjı	44,8%	42,7%	42,0%	41,3%
Net Kâr	13.288	7.678	27.675	25.785
Net Kâr Marjı	17,2%	8,9%	12,9%	10,9%
Net Borç	73.818	123.276	73.818	123.276

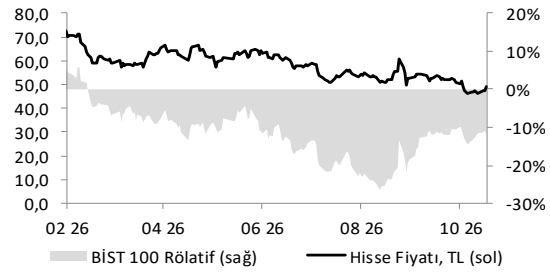
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	5,3	5,2	6,4
PD/DD	0,3	0,6	0,6
FD/FAVÖK	1,6	1,8	2,3

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Türkiye Varlık Fonu	2.159	61,7%
T.C. Hazine Ve Maliye Bakanlığı	875	25,0%
Diğer	464	13,3%
Hisse Geri Alım	2	0,0%
Toplam	**3.500**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-6,8%	-9,3%	-19,0%	-2,2%
Rölatif	-0,3%	8,2%	1,4%	-7,0%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	18,3	35,2	37,9	35,2

Kaynak: BİST, Finnet

PhillipCapital Araştırma

arastirma@phillip.com.tr

Türk Telekom (TTKOM)
Finansal Sonuç Değerlendirmesi

TTKOM 3Ç26 Sonuçları - PhillipCapital Araştırma

- yıllık bazda %11,9 artışla 86,38 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %6,9 artışla 37,02 milyar TL FAVÖK ve
- yıllık bazda %42,2 azalışla 7,68 milyar TL net kâr açıkladı.

Piyasa medyan beklentileri 83,56 milyar TL ciro, 35,77 milyar TL FAVÖK ve 6,7 milyar TL net kâr yönündeydi. Ciro, FAVÖK ve net kâr beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Yılın ilk dokuz ayında ise ciro %10,0 artışla 236,51 milyar TL'ye, FAVÖK %9,2 artışla 99,09 milyar TL'ye ulaşırken, net kâr %6,8 azalışla 25,79 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

3Ç26 itibarıyla toplam abone sayısı 905 bin çeyreklik net kazanımla 58,5 milyona ulaştı; yıllık bazda büyüme %4,2 oldu. Sabit ses segmentindeki 121 binlik kayıp hariç tutulduğunda çeyreklik net kazanım 1 milyonu aştı. Mobil segmentte güçlü seyir sürdü; mobil abone sayısı 670 bin net kazanımla yıllık %8,4 artışla 33,4 milyona yükseldi. Faturalı hat (+%11,7) ve M2M (+%41,3) büyümeye öncülük ederken, faturasız segment de 180 bin net kazanım kaydetti; faturalı abonelerin payı yıllık bazda %80,2'ye yükseldi. Mobil churn oranı, bir üçüncü çeyrek için tarihi düşük seviyeye geriledi. Sabit genişbant abone sayısı 15,4 milyon seviyesinde yatay seyretti. FTTH/B abone sayısı 378 bin net kazanımla yıllık %24,0 artışla 7,8 milyona yükseldi; fiber abonelerin toplam sabit genişbant portföyü içindeki payı %94,6'ya çıktı.

UFRYK 12 hariç ciro yıllık %10,9 artışla 79,2 milyar TL oldu. Bu dönemde büyümenin ana sürükleyicisi, bilgi ve iletişim teknolojileri projelerinin etkisiyle %78,9 artan diğer gelirler oldu. Kurumsal data ve uluslararası gelirler güçlü büyürken, sabit genişbant gelirleri %7,3'lük ARPU artışıyla %6,7 yükseldi.

Direkt maliyetler, proje gelirleriyle paralel olarak %127,3 artan ekipman ve teknoloji satış maliyetlerinin etkisiyle yıllık %32,5 yükseldi; personel giderleri ise %2,1 geriledi. Düşük marjlı proje gelirlerinin etkisiyle FAVÖK marjı %44,9'dan %42,9'a geriledi. Net finansman gideri yıllık %178,2, çeyreklik %4,9 artışla 21,4 milyar TL'ye yükseldi. Şirket, 9 aylık artışın imtiyaz uzatımı ve 5G lisansına ilişkin yükümlülüklerin yılın ilk çeyreğinde finansal tablolara alınmasından kaynaklandığını belirtti. Parasal kazanç ise düşen enflasyonla çeyreklik bazda %18 azalarak 14,0 milyar TL'ye geriledi. Efektif vergi oranı %36,9'dan %33,4'e indi.

İmtiyaz ve 5G lisansına ilişkin varlıkların etkisiyle amortisman gideri yıllık %27,4 artarak 18,1 milyar TL'ye çıkarken, faaliyet kârı %7,4 azalışla 19,0 milyar TL oldu. Net borç yıllık bazda 74,5 milyar TL'den 125,4 milyar TL'ye yükselirken, Net Borç/FAVÖK oranı 0,95x'e geriledi. Şirket ayrıca 26 Ekim'de 14 uluslararası bankayla 1 milyar USD tutarında, Ekim 2031 vadeli kulüp kredisi anlaşması imzaladı.

Şirket yılsonu enflasyon varsayımını %29,5'e yükseltirken, UFRYK 12 hariç yaklaşık %8 ciro büyümesi, %41-42 FAVÖK marjı ve yaklaşık %34 yatırım harcaması/gelir öngörülerini korudu. 9A26'da UFRYK 12 hariç ciro büyümesi %7,6, FAVÖK marjı %41,9 ve yatırım harcaması/gelir oranı %30,3 oldu; şirket son çeyrekte yatırımların artmasını bekliyor.

Beklentilerin üzerinde gelen ciro ve FAVÖK ile güçlü mobil ve fiber abone kazanımlarına karşın, düşük marjlı proje gelirlerinin FAVÖK marjına etkisi, yükselen finansman ve amortisman giderleriyle yıllık bazda %42,2 gerileyen net kâr ve artan net borç pozisyonu nedeniyle sonuçları kısmen pozitif değerlendiriyoruz.

Şirket, bugün saat 17.00'da finansal sonuçları değerlendireceği bir webcast gerçekleştirecek.

Rapor Metodolojisi
Bir hissenin hedef değeri, performans dönemimiz olan 12 aylık süre sonunda, analistin ulaşmasını beklediği değeri ifade eder.

Endeks Üzeri Getiri (EÜ)
Eğer şirket için bu karar verilmişse, hissede orta ve uzun vadede endekse kıyasla daha iyi bir getiri beklendiğini gösterir, Elbette bu karar hissenin yükseleceğini veya endeks üzerinde getiri sağlayacağını garanti etmez, Rapor yayınlandıktan sonra olabilecek her türlü konjonktür değişimi, makro ekonomideki gelişmeler, dünya ekonomilerindeki gelişmeler, şirket hakkında çıkan bir haber bu kararımızı değiştirebilir.

Endekse Paralel Getiri (EP)
Eğer ilgili hisse için "Endekse Paralel Getiri" kararı verilmişse, bunun çeşitli sebepleri olabilir, Şirketin son verileri, geleceğe ilişkin tahminler konusunda geçmişe göre önemli farklılıklar göstermeyeceğini veriyorsa bu karar verilmiş olabilir, Şirketin hisse fiyatı değerlemeler açısından olması gereken fiyata yakın seviyelerde olabilir, Bir hisse için "Endekse Paralel Getiri" kararının verilmiş olması bu hissenin aşağı ya da yukarı yönlü hareket yapmayacağı anlamına gelmez, Genellikle bu karar verilen hisselerde orta ve uzun vadede endekse paralel bir getiri elde edilmesinin beklendiğini gösterir, Fakat, gelecek her yeni haber, konjonktür değişimi bu kararı değiştirebilir.

Endeks Altında Getiri (EA)
Bir hisse için "Endeks Altında Getiri" kararı verilmişse, orta ve uzun vadede endekse kıyasla daha zayıf bir getiri beklendiğini gösterir, "Endeks Altı Getiri" kararı verilmiş olsa dahi ilgili hisse senedinin kısa vadeli tepki yükselişleri yapabileceği veya teknik göstergelerinin kısa vadeli alım sinyali vermiş olması mümkündür, Bazı durumlarda, aslında orta ve uzun vadede hisse senedinden getiri beklenmiyor olsa da önemli bir haber, geçici bir kar artış haberi, ya da kısa vadede fiyatın olumlu bir seyir izlemesine neden olacak gelişmeler olduğunda da kısa vadeli "Endeks Üzeri Getiri" veya "Endekse Paralel Getiri" sağlanabilir, PhillipCapital analistleri, şirketlerle ilgili gelişmelere paralel olarak değerlemelerini gözden geçirir ve gerekli görüldüğü anlarda hisselerle ilgili tavsiyelerini değiştirebilirler Bununla beraber, bazı zamanlarda, bir hissenin hedef getirisi, fiyatlardaki dalgalanmalara bağlı olarak, öngördüğümüz derecelendirme aralıklarının dışına çıkabilir, Bu gibi durumlarda, analist tavsiyesini değiştirmeyebilir.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.