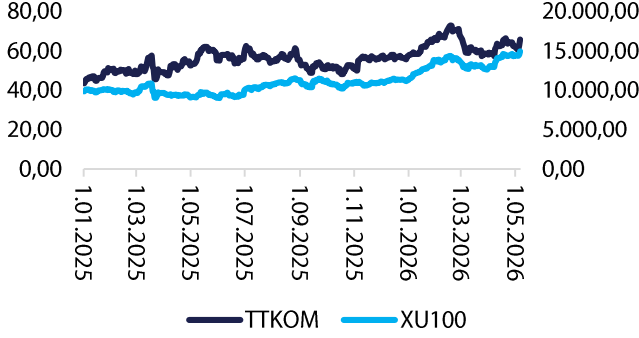


Son Fiyat	65,65
Piyasa Değeri (mln TL)	229.775
Piyasa Değeri (mln \$)	5.091
F/K	8,60
FD/FAVÖK	3,31
PD/DD	0,94
Hisse Sayısı (mln lot)	3.500
FDPO (%)	13,32
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	1.117



ORTAKLIK YAPISI	%
TVF	61,68
HMB	25
Diğer	13,32

TTKOM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	4,79	11,18	21,57
Getiri (\$)	4,72	9,44	3,73
Getiri (XU100-Rölatif)	1,88	-2,59	-41,73

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	40,68	41,53
Brüt Kar Marjı (Ç%)	41,78	41,98
FAVÖK Marjı (Y%)	37,50	41,69
FAVÖK Marjı (Ç%)	38,58	42,09
Net Kar Marjı (Y%)	6,12	10,80
Net Kar Marjı (Ç%)	2,15	16,12
Net Borç (mln TL)	56.096,85	111.529,59
İşletme Sermayesi (mln TL)	10.683,77	-3.357,43
Cari Oran	1,05	1,01
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	40.435,52	-31.326,06
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	11,57	13,31
Brüt Kar Büyüme (Y%)	33,99	10,96
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	80,87	10,96
FAVÖK Büyüme (Y%)	65,53	18,19
FAVÖK Büyüme (Ç%)	34,55	17,41
Net Kar Büyüme (Y%)	-45,20	87,48
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	55,63

Kaynak: Fınnnet

Türk Telekom - TTKOM – Sınırlı Olumlu

Yatırım harcamaları defekti başladı, geri planda kalım?

Türk Telekom, 2026 1.çeyrekte 10,46 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç paylaştı. Ancak net parasal kazanç elimine edildiğinde şirketin yaklaşık 3,5 milyar TL net zararda olduğunu vurgulamak gerekiyor. (Piyasa Beklentisi:5,9 milyar/Pusula Yatırım:2 milyar TL)

Yeni çerçeve telekomünikasyon sektörü için olumlu seyri sürdürüyor. Dezenflasyon karmaşası süreç bakımından etkili olsa da 5G faktörünün ön plana çıkmasının yanı sıra yeni yıl yeni kontrat faktörü ile sektörü pozitif etkileyen bir ortam takip ediyoruz. 2026 yılında bütün yıl boyunca canlı gündemi takip ediyor olacağız.

ARPU çerçevesinde büyüme mobilde negatif. İlk çeyrekte sabit ses ARPU %10,5 artışla 117; sabit genişbant ARPU %17,7 artışla 456,2; TV ev %14 artışla 134,3; mobil ise çerçevenin aksine %3,8 daralma ile 324,9 TL oldu. Mobil sınıflandırmasında özellikle faturasız ARPU olumsuz etki yaratırken faturasız %9,7 daralma ile 166,7; faturalı %5,3 daralma ile 369,4 TL seviyesinde gerçekleşti. Sürece başlarken mobil ARPU'nun negatif başlamasını bir risk olarak görmekle birlikte Nisan ayı ve sonrası verilerinde esas ayrışmaları 5G çerçevesinde analiz ediyor olacağız.

Abone bazı büyümeye devam etti. Abone bazı ilk çeyrekte %6,7 artışla 57,2 milyona yükselirken sabit ses %9,9 düşüşle 6,7 milyon; sabit genişbant yatay 15,4 milyon(perakende %1,2 artışla 11,2 milyon ve toptan %2,8 daralma ile 4,2 milyon); TV %1 daralma ile 2,9 milyon; mobil %15,6 artışla 32,2 milyon (faturalı %22,7 artışla 25,9 milyon[M2M %125,2 artışla 6,3 milyon], faturasız %6,5 daralma ile 6,3 milyon) seviyesinde gerçekleşti. Faturasız tarafın hem ARPU hem abone bazında daralmasını olumsuz buluyoruz.

Gelir büyümesi UFRYK 12 hariç beklenti altı. Satış gelirleri UFRYK 12 dahil %8,7 artışla 64,86 milyar TL olurken UFRYK 12 hariç ise %5,9 artışla 61,23 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek %8-9 yıllık beklentisinin altında kaldı. Bu beklenti altı çerçevesinin ana görünümü özellikle mobilden gelen etkinin yansımaları olarak değerlendiriyoruz.

SNA beklenti altı yatırım harcamasına rağmen negatif hale geldi. İlk çeyrekte yatırım harcamaları/satışlar %26,3 ile %33-34 beklentisinin altında kalsa da geçen sene 40 milyar TL SNA pozitif olan şirket önemli ölçüde negatif hale gelerek yılın zorlu geçeceğini açıkça teyit etmiş oldu.

TTKOM nezdinde finansallar nötr çerçeve sunsa da beklenti üzeri net kara piyasa kısa vadede aldanacağı için sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Orta ve uzun vadede görünümüne ilişkin beklentilerde telekomünikasyon sektöründe geri planda kalım potansiyelini artırmaktadır.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul