

Türk Telekom 2Ç2026 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr
İSMAİL FURKAN BAYRAK ifbayrak@ziraatyatirim.com.tr

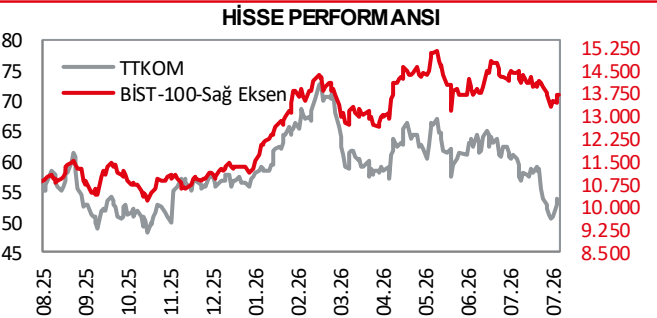
"Türk Telekom 2Ç2026 Dönemini 6 Milyar TL Net Dönem Karı ile Tamamladı..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 93,90 TL

Reuters/Bloomberg	TTKOM.IS/TTKOM.TI
Sektör	Telekomünikasyon
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Fiyat	53,35 TL 1,12 USD
BİST 100	13.703 TL 289 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	47,4694
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	48,12 TL 72,90 TL
Hisse Adedi (mn)	3.500
Piyasa Değeri (mn TL)	186.725
Net Borç (mn TL)	119.413
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	13,2%
Halka Açıklık	13,0%
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	31,1%
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	68,9%
	1 Aylık 3 Aylık 1 Yıllık
TL Getiri	-12,8% -14,8% -3,4%
BİST-100	-5,0% -5,5% 26,3%
BİST-100 Göreceli	-8,3% -9,9% -23,5%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	825,01
(mn TL)	2Ç2025 2Ç2026 % Değ.
Net Satış	66.619 72.806 9,3%
Brüt Kar	28.047 28.626 2,1%
Faaliyet Karı /Zararı	13.522 11.472 -15,2%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zarar	6.438 5.962 -7%

	F/K F/FAVÖK
TTKOM	6,1 2,5
BİST-100	13,6 a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	13,1 5,4
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı
Türkiye Valik Fonu	61,7%
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı	25,0%
Diğer	13,3%



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 05.08.2026 verileri kullanılmıştır

Türk Telekom, 2026 yılının ikinci çeyreğinde 5.962mn TL net dönem karı açıklamıştır (2Ç2025: 6.438mn TL net dönem karı). Açıklanan kar, 4.913mn TL seviyesindeki ortalama piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Bizim beklentimiz 4.040mn TL net dönem karı kaydedilmesi yönündeydi. Şirket 6A2026 döneminde 17.152mn TL net dönem karı kaydetmiştir (6A2025: 13.628mn TL net kar).

Türk Telekom'un satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,3 oranında artmış ve 2Ç2026'da 72.806mn TL'ye yükselmiştir. Gelir büyümesinin temel sürükleyicileri sabit internet, kurumsal data ve BT çözümleri gelirleri ile ekipman satışları olmuştur. Sabit internet tarafında fiber altyapı yatırımları, yüksek hızlı paketlere yönelik güçlü talep ve %15,2 seviyesindeki ARPU artışı sayesinde sabit genişbant gelirleri yıllık %14,8 büyümüştür. Kurumsal data gelirleri; yeni müşteri kazanımları ile yönetilen servisler, veri merkezi, bulut ve siber güvenlik çözümlerindeki güçlü performansla desteklenirken, BT çözümleri tarafında Innova'nın yeni projeleri ve düşük baz etkisi büyümeye katkı sağlamıştır. Buna karşın uluslararası ses, çağrı merkezi ve mobil gelirlerindeki zayıf seyir toplam gelir artışını sınırlayan unsurlar olmuştur. Şirket'in brüt karı ise hafif artarak 28.626mn TL'ye yükselmiştir.

Brüt kar marjı 2,8 puan kötüleşmeyle %39,3 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde operasyonel giderler %25,5 oranında artmış ve 16.985mn TL'yi göstermiştir. Diğer faaliyetlerden ise 2Ç2026'da net 170mn TL'lik gider kaydedilmiş ve bunlara bağlı olarak da 11.472mn TL faaliyet karı oluşmuştur. Şirket'in 2Ç2026 FAVÖK'ü geçen yılın aynı dönemine göre %4,8 oranında artışla 29.432mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı da %40,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden 753mn TL'lik gelir kaydedilmiştir (2Ç2025: 253mn TL gelir). Öte yandan, 2Ç2026'da net finansman giderleri 18.665mn TL olarak gerçekleşmiştir. İmtiyaz süre uzatımı ve 5G lisans yükümlülüklerinden kaynaklanan kur farkı giderleri ile artan hedge maliyetleri bu artışta etkili olmuştur. Ek olarak, bu dönemde 16.154mn TL parasal kazanç (2Ç2025: 4.971mn TL parasal kazanç) açıklanmıştır. 3.491mn TL'lik vergi gideri sonrasında Şirket'in 2Ç2026 net dönem karı 5.962mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Türk Telekom, 2026 yılına ilişkin finansal beklentilerini güncellemiştir. Şirket, satış gelirleri büyüme beklentisini %8-9 aralığından %8 seviyesine çekerken, %41-42 seviyesindeki FAVÖK marjı beklentisini korumuştur. Öte yandan yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranı beklentisi %33-34 aralığından %34'e revize edilmiştir.

Gelirlerin Dağılımı (mn TL)	2Ç2025	2Ç2026	2Ç25-2Ç26 Değ.
Sabit Ses	2.523	2.361	-6,4%
Genişbant	19.621	22.531	14,8%
TV	629	706	12,2%
Mobil Faaliyetler	29.196	28.504	-2,4%
Kurumsal Data	4.379	5.123	17,0%
Uluslararası Satışlar	2.332	1.730	-25,8%
Diğer	4.094	5.314	29,8%
Eliminasyonlar	-69	-63	-8,7%
Ara Toplam	62.707	66.206	5,6%
İnşaat Gelirleri Düzeltmesi	3.911	6.600	68,8%
Toplam Gelir	66.619	72.806	9,3%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

2Ç2026'te Mobil Faaliyetler ve Genişbant gelirleri toplam gelirlerin %70'ini oluşturdu...

Genişbant tarafında 2Ç2026 itibarıyla toplam abone sayısı 1Ç2025'e yatay kalırken, bu segmentten elde edilen ARPU, geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,2 yükselmiştir. Abone sayısı ve ARPU artışına bağlı olarak genişbant gelirleri ise 2Ç2026 sonunda 22.531mn TL olarak gerçekleşmiş ve yıllık %14,8'lik bir artış göstermiştir.

Abone Sayısı ve ARPU	2Ç2025	2Ç2026	2Ç25-2Ç26 Değ.
Toplam Erişim Hattı Sayısı (mn)	17,42	17,22	-1,1%
-Sabit Ses Abone Sayısı (mn)	7,24	6,55	-9,5%
-Yalın Genişbant Abone Sayısı (mn)	10,18	10,68	4,9%
Sabit Ses ARPU (TL)	115,00	119,20	3,7%
Genişbant Top. Abone Sayısı (mn)	15,46	15,40	-0,4%
Genişbant ARPU (TL)	422,20	486,50	15,2%
Toplam TV Abone Sayısı (mn)	2,94	2,96	0,5%
TV ARPU	126,90	139,90	10,2%
Mobil Toplam Abone Sayısı (mn)	28,54	32,74	14,7%
-Mobil Faturalı Abone Sayısı (mn)	21,91	26,30	20,0%
-Mobil Ön Ödemeli Abone Sayısı (mn)	6,63	6,44	-2,8%
Mobil Karma ARPU (TL)	337,10	285,60	-15,3%
Toplam Abone	54,2	57,6	6,4%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Türk Telekom 2Ç2026'yı 57,6mn toplam abone ile tamamladı...

2026 yılının ikinci çeyreğinde sabit ses erişim hattı sayısı 6,55mn ile 2Ç2025'e göre %9,5 azalmıştır. Bu segmentte, abone başı ortalama gelir (ARPU) 119 TL ile bir önceki yılın %3,7 üzerinde gerçekleşmiştir. Türk Telekom'un 2Ç2026 toplam sabit ses gelirleri 2.361mn TL olmuştur.

Net Abone Kazanımları (Bin Kişi)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26
Genişbant	39	14	-30	-19	58
Mobil	678	2.272	681	712	516
Sabit Ses	-165	-178	-225	-162	-125

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Mobil faaliyetlerden elde edilen gelirler hafif azaldı...

Mobil tarafta, çeyreklik bazda 539 bin net abone kazanımıyla toplam abone sayısı yıllık bazda %14,7'lik artışla ikinci çeyrekte 32,74mn olarak gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, abone başı ortalama gelir 337,1 TL'den 285,60 TL'ye gerilemiştir. Toplam mobil gelirler 2Ç2026'da yıllık olarak %2,4 azalmış ve 28.504mn TL olarak gerçekleşmiştir.

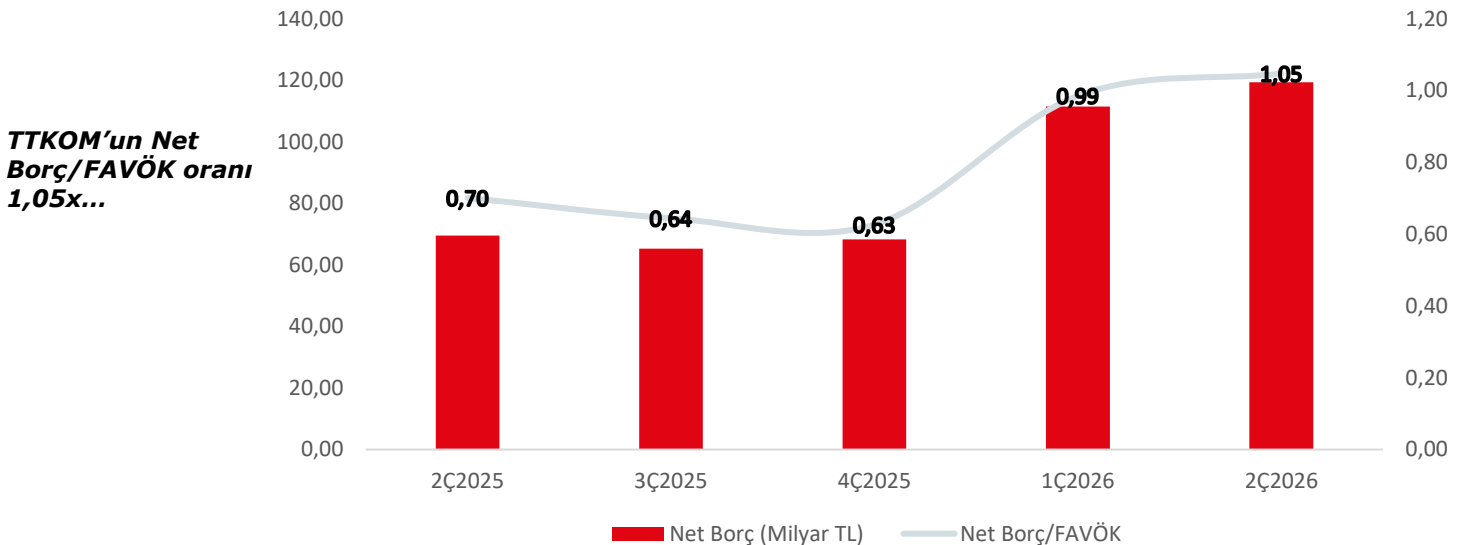
Şirketin 2. çeyrek gelirleri içinde %9 paya sahip olan inşaat gelirleri, 2025 yılı 2. çeyreğe göre %68,8 artış kaydetmiş ve 6.600mn TL'ye çıkmıştır.

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	2Ç25	2Ç26	2Ç26-2Ç25 %Değ.	6A26	6A25	%Değ.
Hasılat	66.619	72.806	9,3%	142.213	130.475	9,0%
Satışların maliyeti (-)	38.571	44.179	14,5%	84.763	76.451	10,9%
BRÜT KAR	28.047	28.626	2,1%	57.450	54.023	6,3%
Operasyonel Giderler	13.536	16.985	25,5%	32.331	28.186	14,7%
Genel yönetim giderleri (-)	6.921	8.461	22,3%	16.813	14.846	13,2%
Pazarlama giderleri (-)	5.731	7.496	30,8%	13.633	11.553	18,0%
Ar-Ge (-)	885	1.028	16,1%	1.885	1.787	5,5%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	14.511	11.642	-19,8%	25.119	25.837	-2,8%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	-989	-170	a.d.	-362	-1.945	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	13.522	11.472	-15,2%	24.757	23.893	3,6%
FAVÖK	28.089	29.432	4,8%	58.795	53.174	10,6%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	253	753	198,3%	875	1.376	-36,4%
TFRS 9 Uyarınca Değer Düşük. Kar/Zar	-295	-262	a.d.	-598	-593	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	13.479	11.963	-11,2%	25.034	24.675	1,5%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-8.844	-18.665	a.d.	-27.901	-16.233	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	4.971	16.154	225,0%	31.124	13.269	134,6%
Vergi Öncesi Kar	9.606	9.452	-1,6%	28.257	21.710	30,2%
Vergi gideri/geliri (-)	3.168	3.491	10,2%	11.104	8.082	37,4%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	6.438	5.962	-7,4%	17.152	13.628	25,9%
FİNANSAL ORANLAR	2Ç25	2Ç26	Değ.	6A26	6A25	Değ.
Brüt Kar Marjı	42,1%	39,3%	-2,8%	40,4%	41,4%	-1,0%
Esas Faaliyet Kar Marjı	21,8%	16,0%	-5,8%	17,7%	19,8%	-2,1%
Faaliyet Kar Marjı	20,3%	15,8%	-4,5%	17,4%	18,3%	-0,9%
FAVÖK Marjı	42,2%	40,4%	-1,7%	41,3%	40,8%	0,6%
Net Kar Marjı	9,7%	8,2%	-1,5%	12,1%	10,4%	1,6%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım, Finnet

Net Borç Seyri

Şirketin 2026 Haziran sonu itibariyle (düzeltilmiş) net borcu 119 milyar TL'dir. 1Ç2026'da 0,99x olan Net Borç/FAVÖK oranı hafif artışla 2Ç2026'da 1,05x'e yükselmiştir.



Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım, Finnet

Özet Bilançolar (Mn TL)	6A2025	6A2026	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	56.561	109.437	93,5%
Nakit ve Nakit Benzerleri	9.592	25.641	167,3%
Ticari Alacaklar	25.911	38.524	48,7%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	259	592	128,4%
Diğer Alacaklar	394	407	3,3%
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	8.720	8.817	1,1%
Stoklar	2.495	2.806	12,4%
Türev Enstrümanlar	959	223	-76,8%
Peşin Ödenmiş Giderler	5.300	5.187	-2,1%
Cari Dönem Vergisiyle ilgili Varlıklar	71	132	86,7%
Diğer Dönen Varlıklar	2.086	26.079	a.d.
Satış Amaçlı Elde Duran Varlıklar	773	1.021	32,1%
DURAN VARLIKLAR	251.451	531.721	111,5%
Finansal Yatırımlar	631	1.073	70,1%
Ticari Alacaklar	160	197	23,5%
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	110	127	15,1%
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	41	42	2,2%
Kullanım Hakkı Varlığı	10.683	12.982	21,5%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	169	220	30,4%
Maddi Duran Varlıklar	137.265	208.397	51,8%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	98.922	302.503	205,8%
Peşin Ödenmiş Giderler	617	4.068	a.d.
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2.569	1.329	-48,3%
TOPLAM AKTİFLER	308.012	641.159	108%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	60.435	133.563	121,0%
Finansal Borçlar	3.704	3.422	-7,6%
Uzun Vad. Borç. K. Vadeli Kısım.	15.161	14.119	-6,9%
Ticari Borçlar	24.304	34.852	43,4%
Çalışanlara Sağ. Fayda. Kap. Borçlar	2.375	2.812	18,4%
Diğer Borçlar	6.266	65.611	a.d.
Türev Araçlar	422	2.147	a.d.
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yük.	2.946	3.410	15,7%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2.122	2.291	8,0%
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.036	2.459	20,8%
Diğer Ksa Vadeli Yükümlülükler	769	1.331	73,0%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	67.993	242.342	256,4%
Finansal Borçlar	47.075	127.523	170,9%
Diğer Borçlar	364	70.681	a.d.
Müşteri Söz. Doğan Yükümlülükler	3.446	3.947	14,5%
Uzun Vadeli Karşılıklar	8.889	12.222	37,5%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	8.218	27.969	240,3%
ÖZSERMAYE	179.585	265.255	47,7%
ÖZ SERMAYE (ANA ORTAKLIĞA AİT)	179.585	265.255	47,7%
Sermaye	3.500	3.500	0,0%
Özsermaye Enf. Düz. Farkları	86.186	114.985	33,4%
Geri alınmış paylar (-)	-25	-32	a.d.
Kar/Zar.Yen.Sınıflandırılmayacak Diğ. Gel./Gid.	1.662	1.339	-19,4%
Kar/Zar. Yen. Sınıflandırılacak Diğ. Gel./Gid.	-7.477	-11.651	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4.920	7.143	45,2%
Geçmiş yıl (zararları) / karları	80.503	132.819	65,0%
Net Dönem Karı / Zararı	10.316	17.152	66,3%
TOPLAM PASİFLER	308.012	641.159	108%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	6A2025	6A2026	%Değ.
SATIŞLAR	130.475	142.213	9,0%
Satışların Maliyeti (-)	76.451	84.763	10,9%
BRÜT KAR/ZARAR	54.023	57.450	6,3%
Genel Yönetim Giderleri (-)	14.846	16.813	13,2%
Pazarlama Giderleri (-)	11.553	13.633	18,0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	1.787	1.885	5,5%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-1.945	-362	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	23.893	24.757	3,6%
TFRS 9 uyarınca değer düşük. kaz./zar.	-593	-598	a.d.
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	1.376	875	-36,4%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-16.233	-27.901	a.d.
Parasal kayıplar/kazançlar	13.269	31.124	134,6%
Vergi Gideri/Geliri (-)	8.082	11.104	37,4%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	13.628	17.152	25,9%
Ana Ortaklık Kar Payı	13.628	17.152	25,9%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım, Finnet

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto EKLE : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto TUT : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto SAT : %-20,01 ve üzeri iskonto İZLE : Nötr

Uyarı Notu: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri