

Türk Telekom 1Ç2026 Sonuçları

Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

İSMAİL FURKAN BAYRAK ifbayrak@ziraatyatirim.com.tr

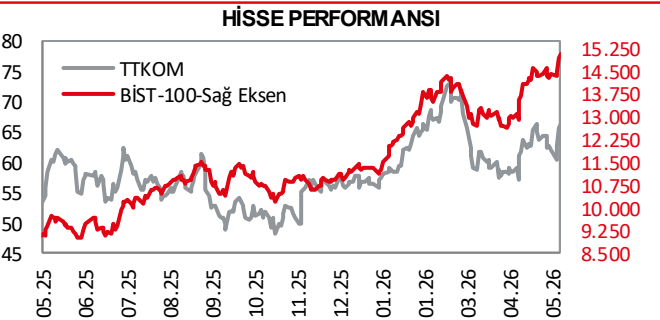
"Türk Telekom 1Ç2026 Dönemini 10,5 Milyar TL Net Dönem Karı ile Tamamladı..."

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	66,20 TL	1,47 USD	
BİST 100	15.040 TL	333 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	45,1436		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	48,12 TL	72,90 TL	
Hisse Adedi (mn)	3.500		
Piyasa Değeri (mn TL)	231.700		
Net Borç (mn TL)	111.530		
Fiili Dolaşımındaki Pay Oranı	13,3%		
Halka Açıklık	13,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	42,2%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	57,8%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	15,7%	-1,3%	21,4%
BİST-100	16,4%	11,2%	65,7%
BİST-100 Göreceli	-0,6%	-11,3%	-26,8%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	850,59		
(mn TL)	1Ç2025	1Ç2026	% Değ.
Net Satış	59.671	64.858	8,7%
Brüt Kar	24.274	26.934	11,0%
Faaliyet Karı /Zararı	9.691	12.415	28,1%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zarar	6.719	10.457	55,6%

	FK	FD/FAVÖK
TTKOM	8,0	3,0
BİST-100	15,0	a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	13,6	5,9
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı	
Türkiye Valık Fonu	61,7%	
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı	25,0%	
Diğer	13,3%	



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 07.05.2025 verileri kullanılmıştır.

Türk Telekom, 2026 yılının birinci çeyreğinde 10.457mn TL net dönem karı açıklamıştır (1Ç2025: 6.719mn TL net dönem karı). Açıklanan kar, 6.038mn TL seviyesindeki ortalama piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Bizim beklentimiz 5.438mn TL net dönem karı kaydedilmesi yönündeydi. Tahminimizdeki sapma, parasal kazancın öngörümüzün üzerinde gerçekleşmesi ve vergi kaleminin etkisinden kaynaklanmıştır. Bunun yanında, enflasyon muhasebesi kaynaklı 13.988mn TL seviyesindeki güçlü parasal kazanç kalemi net kar performansını destekleyen ana unsur olurken, şirket yönetimi 5G lisansı ve imtiyaz süre uzatımına ilişkin amortisman etkisinin ilk çeyreğe tam olarak yansımadağını belirtmiştir.

Türk Telekom'un satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %8,7 oranında artmış ve 1Ç2026'da 64.858mn TL'ye yükselmiştir. Türk Telekom'un 1Ç2026'daki gelir artışı, temel olarak sabit internet segmentindeki %17,7'lik güçlü ARPU büyümesi ve kurumsal data ile BT çözümlerinden sağlanan 2,3 milyar TL'lik ilave katkıdan kaynaklanmıştır. Bu süreçte toplam sabit genişbant abone bazı içindeki fiber abone oranının %93,6'ya yükselmesi ve iştirak şirket Innova'nın yeni projeleri büyümeyi destekleyen ana unsurlar olmuştur. Ayrıca yüksek hızlı paketlere olan talebin sürmesi ve ortalama paket hızının yıllık bazda %61 artışla 111 Mbps seviyesine yükselmesi, sabit genişbant gelirlerindeki güçlü büyümeyi desteklemiştir. Mobil tarafta ise 712 bin net abone kazanımı ile toplam mobil abone sayısı 32,2 milyona yükselirken, son 12 aylık dönemde faturalı net abone kazanımı 4,8mn ile tarihi yüksek seviyeye ulaşmıştır.

Şirket'in brüt karı ise %11 oranında artarak 26.934mn TL'ye yükselmiştir. Brüt kar marjı ise 0,8 puan iyileşmeyle %41,5 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde operasyonel giderler %4,8 oranında artmış ve 14.340mn TL'yi göstermiştir. Diğer faaliyetlerden ise 1Ç2026'da net 179mn TL'lik gider kaydedilmiş ve bunlara bağlı olarak da 12.415mn TL faaliyet karı oluşmuştur. Şirket'in 1Ç2026 FAVÖK'ü geçen yılın aynı dönemine göre %17,1 oranında artışla 27,4 milyar TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı da %42,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden 113mn TL'lik gelir kaydedilmiştir (1Ç2025: 1.050mn TL gelir). Öte yandan, 1Ç2026'da net finansman giderleri 8.631mn TL olarak gerçekleşmiştir. Ek olarak, bu dönemde 13.988mn TL parasal kazanç (1Ç2025: 7.753mn TL parasal kazanç) açıklanmıştır. 7.115mn TL'lik vergi gideri sonrasında Şirket'in 1Ç2026 net dönem karı 10.457mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Gelirlerin Dağılımı (m n TL)	1Ç2025	1Ç2026	1Ç25-1Ç26 Değ.
Sabit Ses	2.371	2.367	-0,2%
Genişbant	17.957	21.162	17,8%
TV	580	667	15,0%
Mobil Faaliyetler	26.078	25.825	-1,0%
Kurumsal Data	3.912	5.011	28,1%
Uluslararası Satışlar	2.339	1.697	-27,4%
Diğer	4.611	4.580	-0,7%
Eliminasyonlar	-52	-82	57,7%
Ara Toplam	57.797	61.227	5,9%
İnşaat Gelirleri Düzeltmesi	1.874	3.631	93,8%
Toplam Gelir	59.671	64.858	8,7%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

1Ç2026'te Mobil Faaliyetler ve Genişbant gelirleri toplam gelirlerin %72'sini oluşturdu...

Genişbant tarafında 1Ç2026 itibarıyla toplam abone sayısı 1Ç2025'e yatay kalırken, bu segmentten elde edilen ARPU, geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,7 yükselmiştir. Abone sayısı ve ARPU artışına bağlı olarak genişbant gelirleri ise 1Ç2026 sonunda 21.162mn TL olarak gerçekleşmiş ve yıllık %17,8'lik bir artış göstermiştir.

Abone Sayısı ve ARPU	1Ç2025	1Ç2026	1Ç25-1Ç26 Değ.
Toplam Erişim Hattı Sayısı (mn)	17,43	17,28	-0,8%
-Sabit Ses Abone Sayısı (mn)	7,40	6,67	-9,9%
-Yalın Genişbant Abone Sayısı (mn)	10,03	10,61	5,8%
Sabit Ses ARPU (TL)	105,90	117,00	10,5%
Genişbant Top. Abone Sayısı (mn)	15,42	15,43	0,0%
Genişbant ARPU (TL)	387,60	456,20	17,7%
Toplam TV Abone Sayısı (mn)	2,85	2,89	1,5%
TV ARPU	117,80	134,30	14,0%
Mobil Toplam Abone Sayısı (mn)	27,86	32,20	15,6%
-Mobil Faturalı Abone Sayısı (mn)	21,10	25,88	22,7%
-Mobil Ön Ödemeli Abone Sayısı (mn)	6,76	6,32	-6,5%
Mobil Karma ARPU (TL)	305,30	265,00	-13,2%
Toplam Abone	53,5	57,2	6,8%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Türk Telekom 1Ç2026'yı 57,2mn toplam abone ile tamamladı...

2026 yılının birinci çeyreğinde sabit ses erişim hattı sayısı 6,67mn ile 1Ç2025'e göre %9,9 azalmıştır. Bu segmentte, abone başı ortalama gelir (ARPU) 117 TL ile bir önceki yılın %10,5 üzerinde gerçekleşmiştir. Türk Telekom'un 1Ç2026 toplam sabit ses gelirleri 2.367mn TL olmuştur.

Net Abone Kazanımları (Bin Kişi)	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26
Genişbant	53	39	14	-30	-19
Mobil	511	678	2.272	681	712
Sabit Ses	-155	-165	-178	-225	-162

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Mobil faaliyetlerden elde edilen gelirler hafif azaldı...

Mobil tarafta, dördüncü çeyrekte %15,6'lık net abone kazanımı ile abone sayısı 32,20mn seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, abone başı ortalama gelir 305,3 TL'den 265 TL'ye gerilemiştir. Toplam mobil gelirler 1Ç2026'da yıllık olarak %1 azalmış ve 25.825mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 1. çeyrek gelirleri içinde %6 paya sahip olan inşaat gelirleri, 2025 yılı 1. çeyreğe göre %93,8 artış kaydetmiş ve 3.631mn TL'ye çıkmıştır.

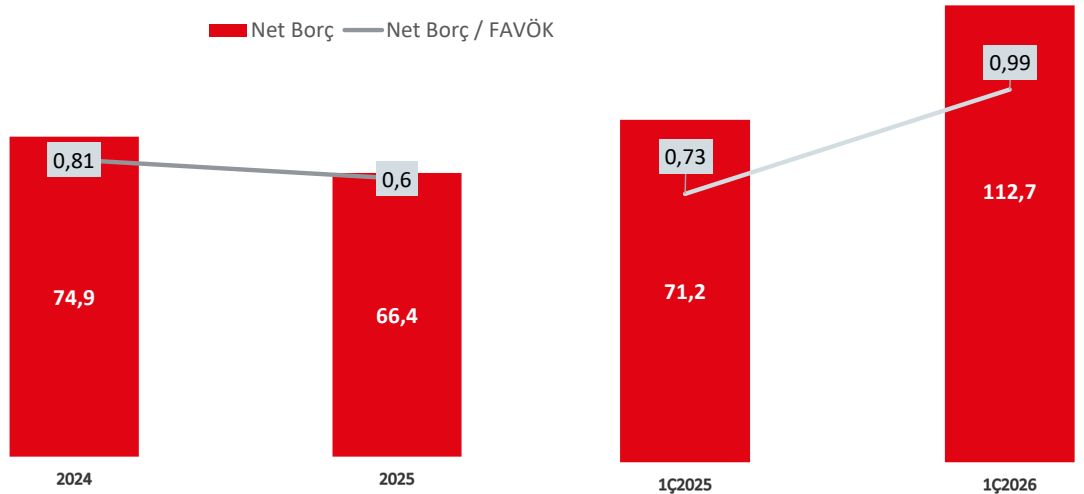
ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	1Ç25	1Ç26	1Ç25-1Ç26 %Değ.
Hasılat	59.671	64.858	8,7%
Satışların maliyeti (-)	35.397	37.924	7,1%
BRÜT KAR	24.274	26.934	11,0%
Operasyonel Giderler	13.690	14.340	4,8%
Genel yönetim giderleri (-)	7.406	7.805	5,4%
Pazarlama giderleri (-)	5.441	5.734	5,4%
Ar-Ge (-)	842	801	-4,9%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	10.584	12.594	19,0%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	-893	-179	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	9.691	12.415	28,1%
FAVÖK	23.441	27.438	17,1%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	1.050	113	-89,2%
TFRS 9 Uyarınca Değer Düşük. Kar/Zar	-278	-314	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	10.463	12.214	16,7%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-6.905	-8.631	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	7.753	13.988	80,4%
Vergi Öncesi Kar	11.311	17.572	55,4%
Vergi gideri/geliri (-)	4.592	7.115	54,9%
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	6.719	10.457	55,6%
FİNANSAL ORANLAR	1Ç25	1Ç26	Değ.
Brüt Kar Marjı	40,7%	41,5%	0,8%
Esas Faaliyet Kar Marjı	17,7%	19,4%	1,7%
Faaliyet Kar Marjı	16,2%	19,1%	2,9%
FAVÖK Marjı	39,3%	42,3%	3,0%
Net Kar Marjı	11,3%	16,1%	4,9%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım, Finnet

TTKOM Net Borç Dağılımı

Şirketin 2026 Mart sonu itibariyle (düzeltilmiş) net borcu 112,7 milyar TL'dir. 1Ç2025'te 0,73x olan Net Borç/FAVÖK oranı 1Ç2026'da 0,99x'e yükselmiştir.

TTKOM'un Net Borç/FAVÖK oranı 0,99x...



Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım, Finnet

Özet Bilançolar (Mn TL)	3A2025	3A2026	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	53.211	116.334	118,6%
Nakit ve Nakit Benzerleri	7.915	30.437	284,5%
Finansal Yatırımlar	953	10	-98,9%
Ticari Alacaklar	23.604	34.114	44,5%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	181	491	170,8%
Diğer Alacaklar	307	356	16,2%
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	8.707	7.651	-12,1%
Stoklar	2.617	2.461	-6,0%
Türev Enstrümanlar	1.944	911	-53,1%
Peşin Ödenmiş Giderler	3.905	8.099	107,4%
Cari Dönem Vergisiyle ilgili Varlıklar	191	122	-36,0%
Diğer Dönen Varlıklar	2.158	30.727	a.d.
Satış Amaçlı Elde Duran Varlıklar	729	954	30,9%
DURAN VARLIKLAR	232.185	485.138	108,9%
Finansal Yatırımlar	448	968	116,0%
Ticari Alacaklar	79	221	178,9%
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	87	121	38,2%
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	45	61	36,0%
Kullanım Hakkı Varlığı	10.608	12.150	14,5%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	160	205	28,4%
Maddi Duran Varlıklar	125.627	187.809	49,5%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	92.052	281.391	205,7%
Peşin Ödenmiş Giderler	611	221	-63,8%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2.271	1.365	-39,9%
Diğer Duran Varlıklar	1	0	-94,6%
TOPLAM AKTİFLER	285.396	601.472	111%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	50.651	115.402	127,8%
Finansal Borçlar	5.418	2.861	-47,2%
Uzun Vad. Borç. K. Vadeli Kısım.	9.277	18.514	99,6%
Ticari Borçlar	19.543	31.041	58,8%
Çalışanlara Sağ. Fayda. Kap. Borçlar	3.083	4.029	30,7%
Diğer Borçlar	6.507	46.061	a.d.
Türev Araçlar	78	1.191	a.d.
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yük.	3.489	3.233	-7,3%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.115	4.782	a.d.
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.248	1.473	18,0%
Diğer Ksa Vadeli Yükümlülükler	734	1.354	84,4%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	69.525	242.472	248,8%
Finansal Borçlar	50.270	120.603	139,9%
Diğer Borçlar	356	82.660	a.d.
Müşteri Söz. Doğan Yükümlülükler	3.156	3.976	26,0%
Uzun Vadeli Karşılıklar	8.316	10.522	26,5%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	7.427	24.711	232,7%
ÖZSERMAYE	165.221	243.598	47,4%
ÖZ SERMAYE (ANA ORTAKLIĞA AİT)	165.221	243.598	47,4%
Sermaye	3.500	3.500	0,0%
Özsermaye Enf. Düz. Farkları	81.104	107.220	32,2%
Gerçekleşmiş paylar (-)	-23	-30	a.d.
Kar/Zar.Yen.Sınıflandırılmayacak Diğ. Gel./Gid.	1.751	2.002	14,3%
Kar/Zar. Yen. Sınıflandırılacak Diğ. Gel./Gid.	-6.523	-10.331	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4.641	6.675	43,8%
Geçmiş yıl (zararları) / karları	75.636	124.107	64,1%
Net Dönem Karı / Zararı	5.134	10.457	103,7%
TOPLAM PASİFLER	285.396	601.472	111%

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