Türk Telekom 3Ç2026 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Türk Telekom 3Ç2026 Dönemini 7,7 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	48,90 TL	0,98 USD
BİST 100	11.478 TL	230 USD
TL/$ (TCMB Alış)		*49,9094*
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	46,04 TL	72,90 TL
Hisse Adedi (mn)		3.500
Piyasa Değeri (mn TL)		171.150
Net Borç (mn TL)		123.276
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		13,1%
Halka Açıklık		13,0%
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		26,7%
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		73,3%

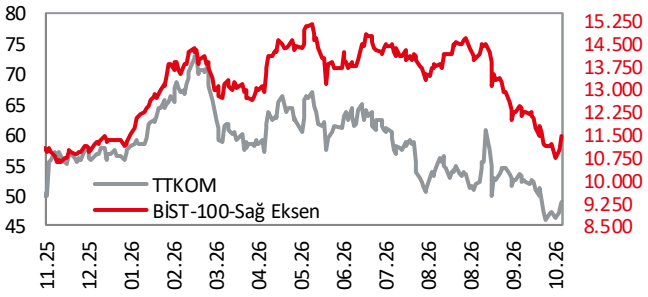
	1 Aylık	**3 Aylık**	**1 Yıllık**
TL Getiri	-6,8%	-9,3%	-2,2%
BİST-100	-6,5%	-16,1%	5,2%
BİST-100 Göreceli	-0,3%	8,2%	-7,0%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)			1.179,93

(mn TL)	**3Ç2025**	**3Ç2026**	**% Değ.**
Net Satış	77.219	86.379	11,9%
Brüt Kar	34.593	33.550	-3,0%
Faaliyet Karı /Zararı	19.638	18.020	-8,2%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zarar	13.288	7.678	-42%

	F/K	**FD/FAVÖK**
TTKOM	6,4	2,3
BİST-100	10,4	a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	13,1	5,4

Ortaklık Yapısı (İlk 3)	**Pay Oranı (%)**
TÜRKİYE VARLIK FONU	61,7
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI	25,0
DİĞER	13,3

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 04.11.2026 verileri kullanılmıştır

Türk Telekom, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 7.678mn TL net dönem karı açıklamıştır (3Ç2025: 13.288mn TL net dönem karı). Net dönem karı yıllık %42,2 gerilemiştir. Açıklanan kar, 7.087mn TL seviyesindeki ortalama piyasa beklentisinin %8,3 üzerinde gerçekleşmiştir. Bizim beklentimiz 7.266mn TL net dönem karı kaydedilmesi yönündeydi. Üçüncü çeyrek karı ile birlikte Türk Telekom 9A2026 döneminde 25.785mn TL net dönem karı kaydetmiştir (9A2025: 27.675mn TL net dönem karı).

Türk Telekom'un satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,9 oranında artmış ve 3Ç2026'da 86.379mn TL'ye yükselmiştir (piyasa beklentisi: 83.771mn TL). Türk Telekom'un 3Ç2026 gelir büyümesinin temel sürükleyicileri bilgi ve iletişim teknolojileri proje gelirleri, kurumsal data ve sabit genişbant olmuştur. Bilgi ve iletişim teknolojisi projelerinin yer aldığı diğer gelirler %78,9 büyümüş ve 4,6 milyar TL'lik artışla en büyük katkıyı sağlamıştır. Sabit genişbant gelirleri, %7,3 yükselen ARPU (547,6 TL) sayesinde %6,7 artarken, kurumsal data gelirleri internet erişimi, veri merkezi, bulut ve siber güvenlikteki güçlü performansla %15,6 büyümüştür. Uluslararası gelirler %13,5, TV gelirleri %3,7 ve mobil gelirler %2,2 yükselirken, sabit ses gelirleri %6,4 gerilemiştir. Mobilde abone artışı gelirleri desteklemiştir. Yönetim, proje gelirlerindeki etkinin bir bölümünün 4Ç'ye de yansımasını beklemektedir.

Şirket'in brüt karı %3 gerileyerek 33.550mn TL'ye inmiştir. Brüt kar marjı 6 puan kötüleşmeyle %38,8 olarak gerçekleşmiştir (3Ç2025: %44,8). Bu dönemde operasyonel giderler %3,7 oranında artmış ve 14.727mn TL'yi göstermiştir (3Ç2025: 14.205mn TL). Diğer faaliyetlerden ise 3Ç2026'da net 802mn TL'lik gider kaydedilmiş ve bunlara bağlı olarak da 18.020mn TL faaliyet karı oluşmuştur (3Ç2025: 19.638mn TL). Şirket'in 3Ç2026 FAVÖK'ü geçen yılın aynı dönemine göre %6,9 oranında artışla 37.017mn TL'ye yükselirken (piyasa beklentisi: 35.593mn TL), FAVÖK marjı %42,9 seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç2025: %44,9; piyasa beklentisi: %42,5). Yatırım faaliyetlerinden 119mn TL gelir kaydedilmiştir (3Ç2025: 176mn TL gelir). Öte yandan, 3Ç2026'da net finansman giderleri 20.208mn TL olarak gerçekleşmiştir (3Ç2025: 6.676mn TL). Bu artışta kur ve türev giderleri belirleyici olmuş, imtiyaz süre uzatımı ve 5G lisansına ilişkin yükümlülüklerin yılın birinci çeyreğinden itibaren finansal tablolara girmesi giderleri yükseltmiştir. Ek olarak, bu dönemde 13.990mn TL parasal kazanç (3Ç2025: 5.096mn TL parasal kazanç) açıklanmıştır. 3.859mn TL'lik vergi gideri sonrasında Şirket'in 3Ç2026 net dönem karı 7.678mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Gelirlerin Dağılımı (mn TL)	3Ç2025	3Ç2026	3Ç25-3Ç26 Değ.
Sabit Ses	2.741	2.565	-6,4%
Genişbant	23.735	25.324	6,7%
TV	728	755	3,7%
Mobil Faaliyetler	31.717	32.423	2,2%
Kurumsal Data	5.160	5.963	15,6%
Uluslararası Satışlar	1.617	1.835	13,5%
Diğer	5.819	10.412	78,9%
Eliminasyonlar	-78	-79	1,3%
Ara Toplam	71.439	79.200	10,9%
İnşaat Gelirleri Düzeltmesi	5.780	7.179	24,2%
Toplam Gelir	**77.219**	**86.379**	**11,9%**

Kaynak: *Türk Telekom, Ziraat Yatırım*

3Ç2026'te Mobil Faaliyetler ve Genişbant gelirleri toplam gelirlerin %67'sini oluşturdu...

Genişbant tarafında 3Ç2026 itibariyle toplam abone sayısı 2Ç2026'ya göre yatay kalırken, bu segmentten elde edilen ARPU, geçen yılın aynı çeyreğine göre %7 yükselmiştir. ARPU artışına bağlı olarak genişbant gelirleri ise 3Ç2026 sonunda 25.324mn TL olarak gerçekleşmiş ve yıllık %6,7'lik bir artış göstermiştir.

Abone Sayısı ve ARPU	3Ç2025	3Ç2026	3Ç25-3Ç26 Değ.
Toplam Erişim Hattı Sayısı (mn)	17,41	17,14	-2%
-Sabit Ses Abone Sayısı (mn)	7,06	6,42	-9%
-Yalın Genişbant Abone Sayısı (mn)	10,35	10,72	4%
Sabit Ses ARPU (TL)	*128,00*	*132,00*	3%
Genişbant Top. Abone Sayısı (mn)	15,47	15,43	0%
Genişbant ARPU (TL)	*510,40*	*547,60*	7%
Toplam TV Abone Sayısı (mn)	2,85	3,29	16%
TV ARPU	*146,70*	*149,30*	2%
Mobil Toplam Abone Sayısı (mn)	30,81	33,41	8%
-Mobil Faturalı Abone Sayısı (mn)	23,97	26,79	12%
-Mobil Ön Ödemeli Abone Sayısı (mn)	6,84	6,62	-3%
Mobil Karma ARPU (TL)	*347,10*	*319,60*	-8%
Toplam Abone	**56,2**	**58,5**	**4%**

Kaynak: *Türk Telekom, Ziraat Yatırım*

Türk Telekom 3Ç2026'yı 58,5mn toplam abone ile tamamladı...

2026 yılının üçüncü çeyreğinde sabit ses erişim hattı sayısı 6,42mn ile 3Ç2025'e göre %9 azalmıştır. Bu segmentte, abone başı ortalama gelir (ARPU) 132 TL ile bir önceki yılın %3 üzerinde gerçekleşmiştir. Türk Telekom'un 3Ç2026 toplam sabit ses gelirleri 2.565mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Net Abone Kazanımları (Bin Kişi)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26
Genişbant	14	-30	-19	58	44
Mobil	2.272	681	712	516	683
Sabit Ses	-178	-225	-162	-125	-122

Kaynak: *Türk Telekom, Ziraat Yatırım*

Mobil faaliyetlerden elde edilen gelirler hafif arttı...

Mobil tarafta, çeyreklik bazda 683 bin net abone kazanımıyla toplam abone sayısı yıllık bazda %8'lik artışla üçüncü çeyrekte 33,41mn olarak gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, abone başı ortalama gelir 347,1 TL'den 319,60 TL'ye gerilemiştir. Toplam mobil gelirler 3Ç2026'da yıllık olarak %2,2 artmış ve 32.423mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 3. çeyrek gelirleri içinde %8 paya sahip olan inşaat gelirleri, 2025 yılı 3. çeyreğe göre %24,2 artış kaydetmiş ve 7.179mn TL'ye çıkmıştır.

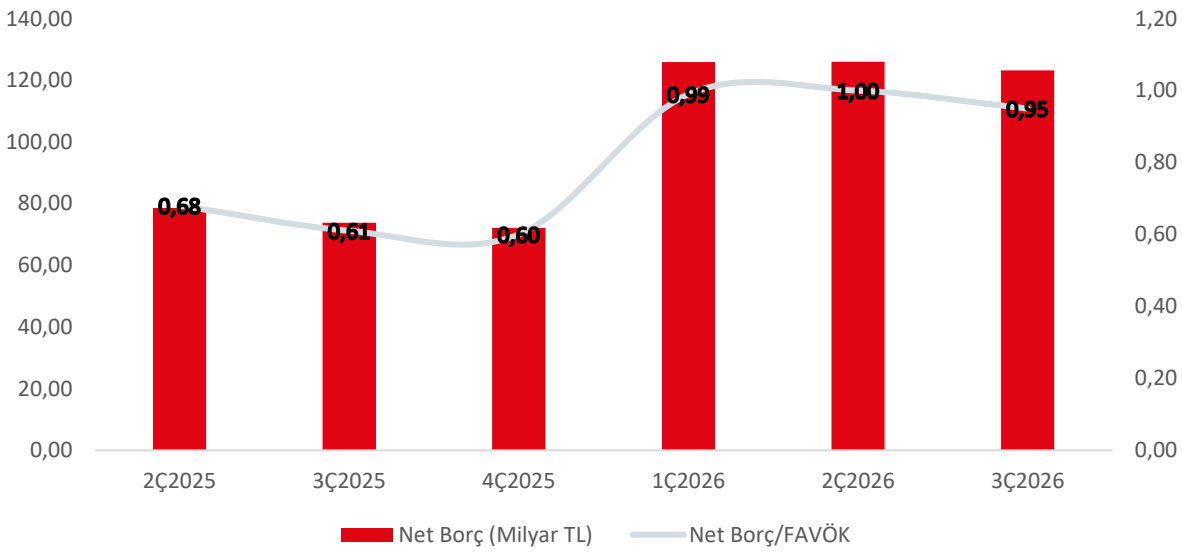
ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	3Ç25	3Ç26	3Ç26-3Ç25 %Değ.	9A26	9A25	%Değ.
Hasılat	77.219	86.379	11,9%	236.510	214.959	10,0%
Satışların maliyeti (-)	42.626	52.829	23,9%	142.312	123.334	15,4%
BRÜT KAR	**34.593**	**33.550**	-3,0%	**94.198**	**91.625**	**2,8%**
Operasyonel Giderler	**14.205**	**14.727**	3,7%	**48.859**	**43.960**	**11,1%**
Genel yönetim giderleri (-)	7.416	6.479	-12,6%	24.228	23.089	4,9%
Pazarlama giderleri (-)	5.935	7.448	25,5%	21.840	18.132	20,5%
Ar-Ge (-)	854	801	-6,2%	2.791	2.740	1,9%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**20.389**	**18.822**	-7,7%	**45.340**	**47.665**	**-4,9%**
Diğer faaliyet gelir/giderleri	-750	-802	a.d.	-1.184	-2.803	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	**19.638**	**18.020**	-8,2%	**44.156**	**44.861**	**-1,6%**
FAVÖK	**34.642**	**37.017**	6,9%	**99.086**	**90.777**	**9,2%**
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	151	111	-26,2%	1.035	1.604	-35,5%
TFRS 9 Uyarınca Değer Düşük. Kar/Zar	-341	-377	a.d.	-1.008	-968	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	**19.448**	**17.755**	-8,7%	**44.183**	**45.497**	**-2,9%**
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-6.676	-20.208	a.d.	-49.663	-23.813	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	5.096	13.990	174,5%	46.847	19.104	145,2%
Vergi Öncesi Kar	**17.869**	**11.537**	-35,4%	**41.367**	**40.788**	**1,4%**
Vergi gideri/geliri (-)	4.581	3.859	-15,8%	15.582	13.113	18,8%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**13.288**	**7.678**	-42,2%	**25.785**	**27.675**	**-6,8%**
FİNANSAL ORANLAR	**3Ç25**	**3Ç26**	**Değ.**	**9A26**	**9A25**	**Değ.**
Brüt Kar Marjı	44,8%	38,8%	-6,0%	39,8%	42,6%	-2,8%
Esas Faaliyet Kar Marjı	26,4%	21,8%	-4,6%	19,2%	22,2%	-3,0%
Faaliyet Kar Marjı	25,4%	20,9%	-4,6%	18,7%	20,9%	-2,2%
FAVÖK Marjı	44,9%	42,9%	-2,0%	41,9%	42,2%	-0,3%
Net Kar Marjı	17,2%	8,9%	-8,3%	10,9%	12,9%	-2,0%

Kaynak: *Türk Telekom, Ziraat Yatırım, Finnet*

Net Borç Seyri

Şirketin 2026 Eylül sonu itibariyle (düzeltilmiş) net borcu 123 milyar TL'dir. 2Ç2026'da 1,00x olan Net Borç/FAVÖK oranı hafif azalışla 3Ç2026'da 0,95x'e gerilemiştir.

TTKOM'un Net Borç/FAVÖK oranı 0,95x...



Kaynak: *Türk Telekom, Ziraat Yatırım, Finnet*

Özet Bilançolar (Mn TL)	9A2025	9A2026	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	**64.306**	**119.350**	**85,6%**
Nakit ve Nakit Benzerleri	14.525	30.418	109,4%
Ticari Alacaklar	29.935	46.263	54,5%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	315	714	126,9%
Diğer Alacaklar	422	466	10,4%
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	8.585	10.750	25,2%
Stoklar	2.518	3.331	32,3%
Türev Enstrümanlar	472	482	2,2%
Peşin Ödenmiş Giderler	4.607	4.307	-6,5%
Cari Dönem Vergisiyle ilgili Varlıklar	123	191	55,3%
Diğer Dönen Varlıklar	1.974	21.341	a.d.
Satış Amaçlı Elde Duran Varlıklar	831	1.077	**29,7%**
DURAN VARLIKLAR	**282.359**	**576.369**	**104,1%**
Finansal Yatırımlar	748	1.076	43,7%
Ticari Alacaklar	239	222	-7,3%
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	94	141	49,5%
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	64	28	-56,0%
Kullanım Hakkı Varlığı	11.073	13.402	21,0%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	182	232	27,5%
Maddi Duran Varlıklar	153.792	228.302	48,4%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	112.510	323.722	187,7%
Peşin Ödenmiş Giderler	188	6.362	a.d.
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3.100	2.019	-34,9%
TOPLAM AKTİFLER	**346.664**	**695.719**	**101%**
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**67.369**	**154.835**	**129,8%**
Finansal Borçlar	2.694	4.222	56,7%
Uzun Vad. Borç. K. Vadeli Kısım.	16.301	18.746	15,0%
Ticari Borçlar	27.956	41.849	49,7%
Çalışanlara Sağ. Fayda. Kap. Borçlar	2.192	2.826	28,9%
Diğer Borçlar	6.511	71.850	a.d.
Türev Araçlar	599	1.355	126,3%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yük.	3.254	4.319	32,7%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3.443	2.217	-35,6%
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.872	3.408	18,7%
Diğer Ksa Vadeli Yükümlülükler	1.113	2.754	147,5%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**76.606**	**253.876**	**231,4%**
Finansal Borçlar	52.430	130.735	149,4%
Diğer Borçlar	397	73.320	a.d.
Müşteri Söz. Doğan Yükümlülükler	3.608	4.197	16,3%
Uzun Vadeli Karşılıklar	9.241	12.461	34,8%
Ertelenmiş Vergi Yükümlüğü	10.111	33.164	228,0%
ÖZSERMAYE	**202.689**	**287.008**	**41,6%**
ÖZ SERMAYE (ANA ORTAKLIĞA AİT)	202.689	287.008	**41,6%**
Sermaye	3.500	3.500	**0,0%**
Özsermaye Enf. Düz. Farkları	92.916	121.583	30,9%
Geri alınmış paylar (-)	-26	-99	a.d.
Kar/Zar.Yen.Sınıflandırılmayacak Diğ. Gel./Gid.	1.683	1.540	-8,5%
Kar/Zar. Yen. Sınıflandırılacak Diğ. Gel./Gid.	-8.584	-13.100	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.289	7.475	**41,3%**
Geçmiş yıl (zararları) / karları	86.578	140.324	**62,1%**
Net Dönem Karı / Zararı	27.675	25.785	**-6,8%**
TOPLAM PASİFLER	**346.664**	**695.719**	**101%**
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	**9A2025**	**9A2026**	**%Değ.**
SATIŞLAR	**214.959**	**236.510**	**10,0%**
Satışların Maliyeti (-)	123.334	142.312	15,4%
BRÜT KAR/ZARAR	**91.625**	**94.198**	**2,8%**
Genel Yönetim Giderleri (-)	23.089	24.228	4,9%
Pazarlama Giderleri (-)	18.132	21.840	20,5%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	2.740	2.791	1,9%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-2.803	-1.184	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	**44.861**	**44.156**	**-1,6%**
TFRS 9 uyarınca değer düşük. kaz./zar.	-968	-1.008	a.d.
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	1.604	1.035	-35,5%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-23.813	-49.663	a.d.
Parasal kayıplar/kazançlar	19.104	46.847	145,2%
Vergi Gideri/Geliri (-)	13.113	15.582	18,8%
Ana Ortaklık Kar Payı	**27.675**	**25.785**	**-6,8%**

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 arlığında 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