

TÜRK TELEKOM 2Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İSMAİL FURKAN BAYRAK ifbayrak@ziraatyatirim.com.tr

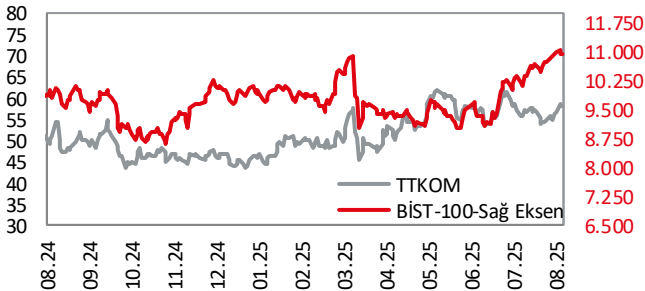
"Türk Telekom 2Ç2025'te Olumlu Bir Performans Sergiledi..."

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	57,90 TL	1,42 USD	
BİST 100	10.950 TL	269 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		40,6384	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	43,48 TL	62,40 TL	
Hisse Adedi (mn)	3.500		
Piyasa Değeri (mn TL)	202.650		
Net Borç (mn TL)	56.348		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	13,3%		
Halka Açıklık	13,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	31,1%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	69,0%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	1,6%	-3,6%	16,3%
BİST-100	5,7%	12,9%	10,4%
BİST-100 Göreceli	-3,9%	-14,6%	5,3%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	819,72		
(mn TL)	2Ç2024	2Ç2025	% Değ.
Net Satış	44.535	50.426	13,2%
Brüt Kar	16.156	21.230	31,4%
Faaliyet Karı /Zararı	6.584	10.984	a.d.
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	4.269	4.873	14,2%
	FK	FD/FAVÖK	
TTKOM	16,7	3,3	
BİST-100	13,7	a.d.	
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	16,8	5,5	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Türkiye Valık Fonu	61,7%		
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı	25,0%		
Diğer	13,3%		

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 13.08.2025 verileri kullanılmıştır.

Türk Telekom'un 2025'in 2. çeyreğine ait net dönem karı 4.873mn TL (Ortalama Piyasa Beklentisi: 4.957mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2Ç2024'te 4.269mn TL net dönem karı yazmıştı. 2.çeyrek karıyla beraber Türk Telekom'un 6A2025 net dönem karı 10.316mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (6A2024: 8.017mn TL)

Türk Telekom'un satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,2 oranında artmış ve 2Ç2025'te 50.426mn TL'ye yükselmiştir. Kurumsal data ile birlikte, sabit internet ve mobil büyümeye bir kez daha öncülük etmiştir. Segmentler bazında, sabit genişbant gelirleri %18,8, mobil %15,4, TV %20, kurumsal data %23,6 ve sabit ses %1,4 oranında artarken; uluslararası gelirler %13,1, diğer gelirler ise %17,4 oranında azalmıştır. Diğer yandan, bu çeyrekte yeni fiyat düzenlemeleri yapılmamasına karşın, ARPU artışı önceki çeyreğe göre kısmen yavaşlasa da güçlü performansını sürdürmüştür. Sabit internet gelirlerindeki yıllık %18,8'lik yükselişte, %1,5 oranındaki abone tabanı genişlemesi ve %16,9'luk ARPU artışı belirleyici olmuştur. Mobil gelirlerdeki %15,4'lük büyüme ise abone sayısında %7,4'lük dikkate değer artış ve ARPU'da kaydedilen %8,3'lük yükselişin katkısıyla gerçekleşmiştir.

Şirket'in brüt karı %31,4 oranında artarak 21.230mn TL'ye yükselmiştir. Brüt kar marjı ise 5,8 puan iyileşmeyle %42,1 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde operasyonel giderler %7 oranında artmış ve 10.246mn TL'yi göstermiştir. Diğer faaliyetlerden ise 2Ç2025'te net 749mn TL'lik gider kaydedilmiş ve bunlara bağlı olarak da 10.235mn TL faaliyet karı oluşmuştur. Şirket'in 2Ç2025 FAVÖK'ü geçen yılın aynı dönemine göre %22,6 oranında artışla 21.102mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %41,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden 191mn TL'lik gelir kaydedilmiştir. Öte yandan, 2Ç2025'te net finansman giderleri 6.694mn TL olarak gerçekleşmiştir. Ek olarak, bu dönemde 3.763mn TL parasal kazanç (2Ç2024: 6.940mn TL parasal kazanç) açıklanmıştır. 2.398mn TL'lik vergi gideri sonrasında Şirket'in 2Ç2025 net dönem karı 4.873mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Türk Telekom, 2025 beklentilerini revize etmiştir. Buna göre; Konsolide gelir büyümesi (UFRYK 12 hariç) için önceki %8-9 aralığındaki öngörü %10 seviyesine yükseltilmiştir. FAVÖK marjı beklentisi %38-40 aralığından %41'e çıkarılmıştır. Yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranı ise önceki %28-29 aralığından %29 seviyesinde güncellenmiştir.

2Ç2025'te Mobil Faaliyetler ve Genişbant gelirleri toplam gelirlerin %73'ünü oluşturdular...

Gelirlerin Dağılımı (mn TL)	2Ç2024	2Ç2025	2Ç25-2Ç24 Değ.
Sabit Ses	1.883	1.910	1%
Genişbant	12.501	14.852	19%
TV	397	476	20%
Mobil Faaliyetler	19.147	22.100	15%
Kurumsal Data	2.682	3.315	24%
Uluslararası Satışlar	2.032	1.765	-13%
Diğer	3.754	3.099	-17%
Eliminasyonlar	-21	-53	152%
Ara Toplam	42.376	47.466	12%
İnşaat Gelirleri Düzeltmesi	2.159	2.961	37%
Toplam Gelir	44.535	50.426	13%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Türk Telekom 2Ç2025'i 54,2mn toplam abone ile tamamladı...

Genişbant tarafında 2Ç2025 itibariyle toplam abone sayısı 2Ç2024'e göre %1,5 artarken, bu segmentten elde edilen ARPU, geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,9 yükselmiştir. Hem abone hem ARPU artışına bağlı olarak genişbant gelirleri ise 2Ç2025 sonunda 14.852mn TL olarak gerçekleşmiş ve yıllık %19'luk bir artış göstermiştir.

Abone Sayısı ve ARPU	2Ç2024	2Ç2025	2Ç25-2Ç24 Değ.
Toplam Erişim Hattı Sayısı (mn)	17,36	17,42	0,33%
-Sabit Ses Abone Sayısı (mn)	7,98	7,24	-9,3%
-Yalın Genişbant Abone Sayısı (mn)	9,38	10,18	8,6%
Sabit Ses ARPU (TL)	77,70	87,00	12,0%
Genişbant Top. Abone Sayısı (mn)	15,23	15,46	1,5%
Genişbant ARPU (TL)	273,30	319,60	16,9%
Toplam TV Abone Sayısı (mn)	3,10	2,94	-5,0%
TV ARPU	85,20	96,10	12,8%
Mobil Toplam Abone Sayısı (mn)	26,34	28,54	8,3%
-Mobil Faturalı Abone Sayısı (mn)	19,40	21,91	12,9%
-Mobil Ön Ödemeli Abone Sayısı (mn)	6,94	6,63	-4,5%
Mobil Karma ARPU (TL)	235,60	255,20	8,3%
Toplam Abone	52,6	54,2	2,9%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

2025 yılının ikinci çeyreğinde sabit ses erişim hattı sayısı 7,24mn ile 2Ç2024'e göre %9,3 azalmıştır. Bu segmentte, abone başı ortalama gelir (ARPU) 87 TL ile bir önceki yılın %12 üzerinde gerçekleşmiştir. Türk Telekom'un 2Ç2025 toplam sabit ses gelirleri 1.910mn TL olmuştur.

Net Abone Kazanımları (Bin Kişi)	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25
Genişbant	20	58	81	53	39
Mobil	125	651	357	511	678
Sabit Ses	-213	-233	-192	-155	-165

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Mobil tarafta güçlü ARPU artışı devam ediyor...

Mobil tarafta, ikinci çeyrekte %8,3'lük net abone kazanımı ile abone sayısı 28,5mn seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, abone başı ortalama gelir 235,6 TL'den 255,2 TL'ye yükselmiştir. Toplam mobil gelirler 2Ç2025'te yıllık olarak %15 artmış ve 22.927mn TL olmuştur.

Şirketin 2. çeyrek gelirleri içinde %5,9 paya sahip olan inşaat gelirleri, 2024 yılı 2. çeyreğe göre %37 artış kaydetmiş ve 2.961mn TL olmuştur.

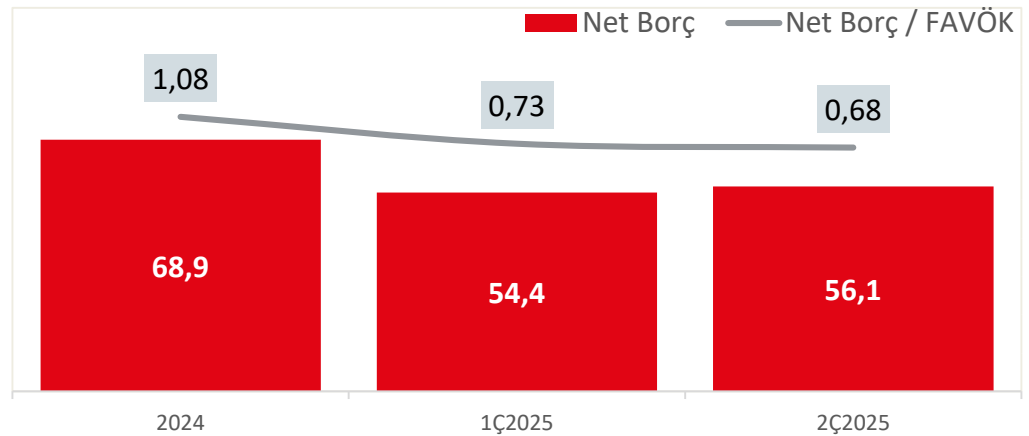
ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	2Ç24	2Ç25	2Ç25-2Ç24 %Değ.	6A2025	6A2024	%Değ.
Hasılat	44.535	50.426	13,2%	98.762	85.395	15,7%
Satışların maliyeti (-)	28.379	29.196	2,9%	57.869	55.012	5,2%
BRÜT KAR	16.156	21.230	31,4%	40.892	30.383	34,6%
Operasyonel Giderler	9.572	10.246	7,0%	21.335	20.231	5,5%
Genel yönetim giderleri (-)	4.577	5.239	14,5%	11.238	10.127	11,0%
Pazarlama giderleri (-)	4.337	4.338	0,0%	8.745	8.740	0,1%
Ar-Ge (-)	658	670	1,8%	1.352	1.363	-0,8%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	6.584	10.984	66,8%	19.557	10.152	92,6%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	-110	-749	a.d.	-1.472	-36	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	6.474	10.235	58,1%	18.085	10.116	78,8%
FAVÖK	17.218	21.102	22,6%	39.936	31.262	27,7%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	1.053	191	-81,8%	1.041	2.582	-59,7%
TFRS 9 Uyarınca Değer Düşük. Kar/Zar	-127	-223	a.d.	-449	-260	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	7.400	10.203	37,9%	18.678	12.438	50,2%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-8.856	-6.694	a.d.	-12.288	-17.632	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	6.940	3.763	-45,8%	10.044	18.182	-44,8%
Vergi Öncesi Kar	5.484	7.271	32,6%	16.434	12.988	26,5%
Vergi gideri/geliri (-)	1.215	2.398	97,3%	6.118	4.971	23,1%
Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı	4.269	4.873	14,2%	10.316	8.017	28,7%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	4.269	4.873	14,2%	10.316	8.017	28,7%
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	4.269	4.873	14,2%	10.316	8.017	28,7%
FİNANSAL ORANLAR	2Ç24	2Ç25	Değ.	6A2025	6A2024	Değ.
Brüt Kar Marjı	36,3%	42,1%	5,8%	41,4%	35,6%	5,8%
Esas Faaliyet Kar Marjı	14,8%	21,8%	7,0%	19,8%	11,9%	7,9%
Faaliyet Kar Marjı	14,5%	20,3%	5,8%	18,3%	11,8%	6,5%
FAVÖK Marjı	38,7%	41,8%	3,2%	40,4%	36,6%	3,8%
Net Kar Marjı	9,6%	9,7%	0,1%	10,4%	9,4%	1,1%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım, Finnet

TTKOM Net Borç Dağılımı

Şirketin 2025 Haziran sonu itibariyle (düzeltilmiş) net borcu 56 milyar TL'dir. (Net Borç hesaplaması, YP - TL Para swap işlemlerinin pazara göre değerlemelerini (MTM) ve kur korumalı vadeli mevduatların gerçeğe uygun değerini içermektedir.) 1Ç2025'te 0,73x olan Net Borç/FAVÖK oranı 2Ç2025'te 0,68x'e gerilemiştir.

**TTKOM'un Net
Borç/FAVÖK oranı
0,68x...**



Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Özet Bilançolar (Mn TL)	6A2024	6A2025	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	49.494	56.561	14,3%
Nakit ve Nakit Benzerleri	7.015	9.592	36,7%
Finansal Yatırımlar	9.293	0	a.d.
Ticari Alacaklar	16.773	25.911	54,5%
Diğer Alacaklar	454	394	-13,3%
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	5.684	8.720	53,4%
Stoklar	3.213	2.495	-22,3%
Türev Enstrümanlar	1.327	959	-27,7%
Peşin Ödenmiş Giderler	2.329	5.300	127,5%
Diğer Dönen Varlıklar	2.700	2.086	-22,7%
DURAN VARLIKLAR	175.706	251.451	43,1%
Finansal Yatırımlar	337	631	87,1%
Ticari Alacaklar	130	160	23,3%
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	75	110	48,1%
Kullanım Hakkı Varlığı	8.446	10.683	26,5%
Maddi Duran Varlıklar	94.835	137.265	44,7%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	62.509	98.922	58,3%
Peşin Ödenmiş Giderler	198	617	211,7%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	9.019	2.569	-71,5%
TOPLAM AKTİFLER	225.200	308.012	37%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	51.452	60.435	17,5%
Finansal Borçlar	14.076	3.704	-73,7%
Uzun Vad. Borç. K. Vadelî Kısım.	12.569	15.161	20,6%
Ticari Borçlar	12.287	24.304	97,8%
Çalışanlara Sağ. Fayda. Kap. Borçlar	2.206	2.375	7,7%
Diğer Borçlar	4.335	6.266	44,6%
Türev Araçlar	1.317	422	-67,9%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yük.	2.576	2.946	14,4%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	76	2.122	a.d.
Kısa Vadelî Karşılıklar	1.345	2.036	51,3%
Diğer Ksa Vadelî Yükümlülükler	665	769	15,6%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	50.448	67.993	34,8%
Finansal Borçlar	40.664	47.075	15,8%
Diğer Borçlar	102	364	255,7%
Müşteri Söz. Doğan Yükümlülükler	3.025	3.446	13,9%
Uzun Vadelî Karşılıklar	6.191	8.889	43,6%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	465	8.218	a.d.
ÖZSERMAYE	123.300	179.585	45,6%
Sermaye	3.500	3.500	-
Özsermaye Enf. Düz. Farkları	62.910	86.186	37,0%
Kar/Zar.Yen.Sınıflandırılmayacak Diğ. Gel./Gid.	2.772	1.662	-40,0%
Kar/Zar. Yen. Sınıflandırılacak Diğ. Gel./Gid.	-6.016	-7.477	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3.643	4.920	35,0%
Geçmiş yıl (zararları) / karları	53.959	80.503	49,2%
Net Dönem Karı / Zararı	2.549	10.316	a.d.
TOPLAM PASİFLER	225.200	308.012	37%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	6A2024	6A2025	%Değ.
SATIŞLAR	85.395	98.762	15,7%
Satışların Maliyeti (-)	55.012	57.869	5,2%
BRÜT KAR/ZARAR	30.383	40.892	34,6%
Genel Yönetim Giderleri (-)	10.127	11.238	11,0%
Pazarlama Giderleri (-)	8.740	8.745	0,1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	1.363	1.352	-0,8%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-36	-1.472	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	10.116	18.085	78,8%
TFRS 9 uyarınca değer düşük. kaz./zar.	-260	-449	a.d.
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	2.582	1.041	-59,7%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-17.632	-12.288	a.d.
Parasal kayıplar/kazançlar	18.182	10.044	-44,8%
Vergi Gideri/Geliri (-)	4.971	6.118	23,1%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	8.017	10.316	28,7%
Ana Ortaklık Kar Payı	8.017	10.316	28,7%

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