

TÜRK TELEKOM 4Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İSMAİL FURKAN BAYRAK ifbayrak@ziraatyatirim.com.tr

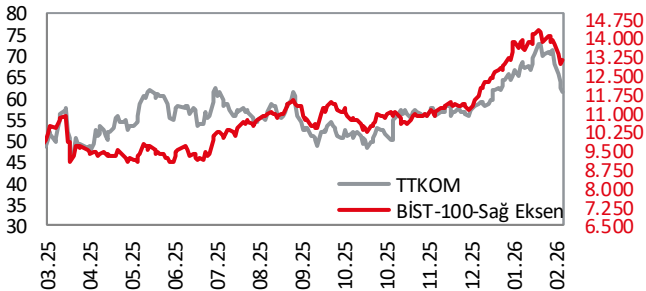
"Türk Telekom 2025 Yılına 23 Milyar TL Net Dönem Karı ile Tamamladı..."

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	61,20 TL	1,39 USD	
BİST 100	13.079 TL	298 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		43,8932	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	45,64 TL	72,90 TL	
Hisse Adedi (mn)	3.500		
Piyasa Değeri (mn TL)	214.200		
Net Borç (mn TL)	58.028		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	13,3%		
Halka Açıklık	13,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	38,6%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	61,4%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-9,5%	9,9%	21,5%
BİST-100	-3,8%	18,8%	28,4%
BİST-100 Göreceli	-6,0%	-7,5%	-5,3%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.545,41		
(mn TL)	4Ç2024	4Ç2025	% Değ.
Net Satış	59.657	69.317	16,2%
Brüt Kar	20.425	27.501	34,6%
Faaliyet Karı / Zararı	11.173	12.637	13,1%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	-2.075	719	a.d.
	F/K	FD/FAVÖK	
TTKOM	9,3	2,8	
BİST-100	13,6	a.d.	
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	14,3	5,9	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Türkiye Valik Fonu	61,7%		
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı	25,0%		
Diğer	13,3%		

HİSSE PERFORMANSI



Türk Telekom, 2025 yılının 4. çeyreğinde 719mn TL net dönem karı açıklamıştır (4Ç2024: 2.075mn TL net dönem zararı). Açıklanan kar, 3.204mn TL seviyesindeki ortalama piyasa beklentisinin altında kalmıştır. Beklentiden sapmada, çeyrek içerisinde kaydedilen yüksek vergi gideri etkili olmuştur. 4.çeyrek karıyla beraber Türk Telekom'un 12A2025 net dönem karı 22.981mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (12A2024: 11.068mn TL net dönem karı)

Türk Telekom'un satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,2 oranında artmış ve 4Ç2025'te 69.317mn TL'ye yükselmiştir. Türk Telekom'un 4Ç2025 satış gelirlerindeki güçlü artışta, sabit genişbant tarafında fiyat revizyonları ve üst hız paketlerine geçişin desteklediği ARPU yükselişi ile mobil segmentteki güçlü abone kazanı mı belirleyici olmuştur. Buna ek olarak, kurumsal data ve BT çözümlerindeki büyüme ile fiber altyapı yatırımlarına bağlı UFRYK-12 muhasebe etkisi de gelir artışına katkı sağlamıştır.

Türk Telekom'un brüt karı ise %34,6 oranında artarak 27.501mn TL'ye yükselmiştir. Brüt kar marjı ise 5,4 puan iyileşmeyle %39,7 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde operasyonel giderler %9,7 oranında artmış ve 13.942mn TL'yi göstermiştir. Diğer faaliyetlerden ise 4Ç2025'te net 922mn TL'lik gider kaydedilmiş ve bunlara bağlı olarak da 12.637mn TL faaliyet karı oluşmuştur. Şirket'in 4Ç2025 FAVÖK'ü geçen yılın aynı dönemine göre %12,1 oranında artışla 26.366mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %38 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden 311mn TL'lik gelir kaydedilmiştir. Öte yandan, 4Ç2025'te net finansman giderleri 4.379mn TL olarak gerçekleşmiştir. Ek olarak, bu dönemde 2.491mn TL parasal kazanç (4Ç2024: 4.740mn TL parasal kazanç) açıklanmıştır. 10.383mn TL'lik vergi gideri sonrasında Şirket'in 4Ç2025 net dönem karı 719mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Türk Telekom, 2026 yılına yönelik beklentilerini de paylaşmıştır. Buna göre, UFRYK 12 hariç satış gelirlerinin yıllık bazda %8 - 9 oranında artması, FAVÖK marjının %41-42 bandında gerçekleşmesi beklenmektedir. Son olarak, 5G yatırımları, brownfield (dönüşüm) ve greenfield (yeni) fiber yatırımlarının artması ile yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranının %33 - 34'e çıkması beklenmektedir.

Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 05.03.2025 verileri kullanılmıştır

Gelirlerin Dağılımı (mn TL)	4Ç2024	4Ç2025	4Ç25-4Ç24 Değ.
Sabit Ses	2.224	2.194	-1%
Genişbant	16.859	20.025	19%
TV	524	618	18%
Mobil Faaliyetler	23.440	24.674	5%
Kurumsal Data	3.266	4.132	27%
Uluslararası Satışlar	2.045	1.496	-27%
Diğer	5.720	5.483	-4%
Eliminasyonlar	-50	-65	30%
Ara Toplam	54.028	58.557	8%
İnşaat Gelirleri Düzeltmesi	5.628	10.760	91%
Toplam Gelir	59.657	69.317	16%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

4Ç2025'te Mobil Faaliyetler ve Genişbant gelirleri toplam gelirlerin %64'ünü oluşturdu...

Genişbant tarafında 4Ç2025 itibariyle toplam abone sayısı 4Ç2024'e göre %0,5 artarken, bu segmentten elde edilen ARPU, geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,9 yükselmiştir. Hem abone hem ARPU artışına bağlı olarak genişbant gelirleri ise 4Ç2025 sonunda 20.025mn TL olarak gerçekleşmiş ve yıllık %19'luk bir artış göstermiştir.

Abone Sayısı ve ARPU	4Ç2024	4Ç2025	4Ç25-4Ç24 Değ.
Toplam Erişim Hattı Sayısı (mn)	17,41	17,34	-0,4%
-Sabit Ses Abone Sayısı (mn)	7,56	6,83	-9,6%
-Yalın Genişbant Abone Sayısı (mn)	9,85	10,50	6,6%
Sabit Ses ARPU (TL)	96,90	105,40	8,8%
Genişbant Top. Abone Sayısı (mn)	15,37	15,44	0,5%
Genişbant ARPU (TL)	365,20	430,50	17,9%
Toplam TV Abone Sayısı (mn)	2,88	2,81	-2,6%
TV ARPU	109,10	124,10	13,7%
Mobil Toplam Abone Sayısı (mn)	27,35	31,49	15,1%
-Mobil Faturalı Abone Sayısı (mn)	20,50	25,22	23,0%
-Mobil Ön Ödemeli Abone Sayısı (mn)	6,84	6,27	-8,4%
Mobil Karma ARPU (TL)	278,60	254,80	-8,5%
Toplam Abone	53,2	56,6	6,4%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Türk Telekom 4Ç2025'i 56,6mn toplam abone ile tamamladı...

2025 yılının dördüncü çeyreğinde sabit ses erişim hattı sayısı 6,83mn ile 4Ç2024'e göre %9,6 azalmıştır. Bu segmentte, abone başı ortalama gelir (ARPU) 100,4 TL ile bir önceki yılın %8,8 üzerinde gerçekleşmiştir. Türk Telekom'un 4Ç2025 toplam sabit ses gelirleri 2.194mn TL olmuştur.

Net Abone Kazanımları (Bin Kişi)	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25
Genişbant	81	53	39	14	86
Mobil	357	511	678	2.272	100
Sabit Ses	-192	-155	-165	-178	-225

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Mobil tarafta güçlü ARPU artışı devam ediyor...

Mobil tarafta, dördüncü çeyrekte %15,1'lik net abone kazanımı ile abone sayısı 31,49mn seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, abone başı ortalama gelir 278,6 TL'den 254,8 TL'ye gerilemiştir. Toplam mobil gelirler 4Ç2025'te yıllık olarak %5 artmış ve 24.674mn TL olarak gerçekleşmiştir.

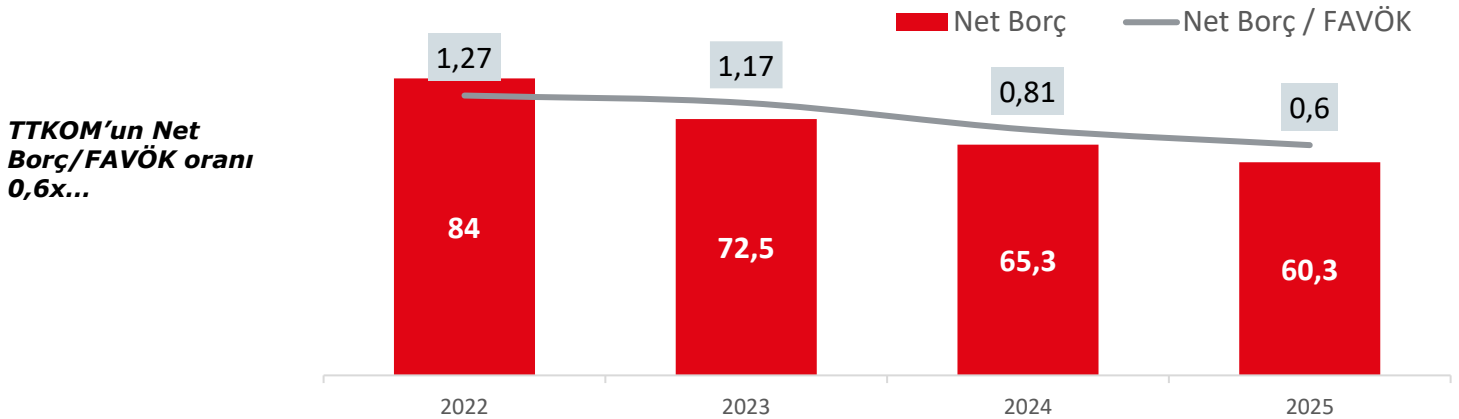
Şirketin 4. çeyrek gelirleri içinde %15,5 paya sahip olan inşaat gelirleri, 2024 yılı 4. çeyreğe göre %91 artış kaydetmiş ve 10.760mn TL'ye çıkmıştır.

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	4Ç24	4Ç25	4Ç25-4Ç24 %Değ.	12A2025	12A2024	%Değ.
Hasılat	59.657	69.317	16,2%	242.229	211.589	14,5%
Satışların maliyeti (-)	39.232	41.816	6,6%	141.025	133.777	5,4%
BRÜT KAR	20.425	27.501	34,6%	101.204	77.812	30,1%
Operasyonel Giderler	12.714	13.942	9,7%	49.303	47.686	3,4%
Genel yönetim giderleri (-)	7.866	7.231	-8,1%	25.804	25.874	-0,3%
Pazarlama giderleri (-)	4.499	6.235	38,6%	20.820	19.226	8,3%
Ar-Ge (-)	349	476	36,3%	2.680	2.586	3,6%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	7.711	13.559	75,8%	51.900	30.126	72,3%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	3.462	-922	a.d.	-3.177	2.970	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	11.173	12.637	13,1%	48.724	33.095	47,2%
FAVÖK	23.525	26.366	12,1%	69.973	56.663	23,5%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	1.361	311	-77,1%	1.601	5.405	-70,4%
TFRS 9 Uyarınca Değer Düşük. Kar/Zar	-339	40	a.d.	-738	-884	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	12.195	12.989	6,5%	49.587	37.617	31,8%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-7.282	-4.379	a.d.	-23.534	-35.973	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	4.740	2.491	-47,4%	17.858	30.627	-41,7%
Vergi Öncesi Kar	9.653	11.102	15,0%	43.911	32.271	36,1%
Vergi gideri/geliri (-)	11.728	10.383	-11,5%	20.931	21.203	-1,3%
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	-2.075	719	a.d.	22.981	11.068	107,6%
FİNANSAL ORANLAR	4Ç24	4Ç25	Değ.	12A2025	12A2024	Değ.
Brüt Kar Marjı	34,2%	39,7%	5,4%	41,8%	36,8%	5,0%
Esas Faaliyet Kar Marjı	12,9%	19,6%	6,6%	21,4%	14,2%	7,2%
Faaliyet Kar Marjı	18,7%	18,2%	-0,5%	20,1%	15,6%	4,5%
FAVÖK Marjı	39,4%	38,0%	-1,4%	28,9%	26,8%	2,1%
Net Kar Marjı	a.d.	1,0%	a.d.	9,5%	5,2%	4,3%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım, Finnet

TTKOM Net Borç Dağılımı

Şirketin 2025 Aralık sonu itibariyle (düzeltilmiş) net borcu 60,3 milyar TL'dir. 2024'te 0,81x olan Net Borç/FAVÖK oranı 2025'te 0,6x'e gerilemiştir.



Özet Bilançolar (Mn TL)	12A2024	12A2025	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	77.843	115.153	47,9%
Nakit ve Nakit Benzerleri	9.859	66.942	a.d.
Finansal Yatırımlar	13.795	0	a.d.
Ticari Alacaklar	28.610	32.245	12,7%
Diğer Alacaklar	3.753	234	-93,8%
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	9.956	7.518	-24,5%
Stoklar	3.596	1.833	-49,0%
Türev Enstrümanlar	1.540	410	-73,4%
Peşin Ödenmiş Giderler	1.599	1.953	22,2%
Diğer Dönen Varlıklar	3.892	2.647	-32,0%
DURAN VARLIKLAR	275.902	311.505	12,9%
Finansal Yatırımlar	526	838	59,4%
Ticari Alacaklar	80	272	240,8%
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	198	56	-71,8%
Kullanım Hakkı Varlığı	11.585	11.032	-4,8%
Maddi Duran Varlıklar	148.713	165.183	11,1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	110.202	131.898	19,7%
Peşin Ödenmiş Giderler	199	312	56,7%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3.972	1.183	-70,2%
TOPLAM AKTİFLER	353.746	426.659	21%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	84.550	75.944	-10,2%
Finansal Borçlar	15.738	2.754	-82,5%
Uzun Vad. Borç. K. Vadeli Kısım.	19.108	16.557	-13,3%
Ticari Borçlar	28.695	31.295	9,1%
Çalışanlara Sağ. Fayda. Kap. Borçlar	2.655	2.040	-23,2%
Diğer Borçlar	7.545	9.163	21,5%
Türev Araçlar	874	2.080	137,9%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yük.	4.651	3.074	-33,9%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	610	3.383	a.d.
Kısa Vadeli Karşılıklar	3.682	4.022	9,3%
Diğer Ksa Vadeli Yükümlülükler	943	964	2,3%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	77.972	138.278	77,3%
Finansal Borçlar	57.469	105.658	83,9%
Diğer Borçlar	209	1.197	a.d.
Müşteri Söz. Doğan Yükümlülükler	3.876	4.103	5,8%
Uzun Vadeli Karşılıklar	9.432	9.711	3,0%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6.986	17.608	152,1%
ÖZSERMAYE	191.223	212.437	11,1%
Sermaye	3.500	3.500	0,0%
Özsermaye Enf. Düz. Farkları	97.116	97.116	0,0%
Kar/Zar.Yen.Sınıflandırılmayacak Diğ. Gel./Gid.	2.295	1.949	-15,1%
Kar/Zar. Yen. Sınıflandırılacak Diğ. Gel./Gid.	-7.098	-8.938	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.519	6.066	9,9%
Geçmiş yıl (zararları) / karları	78.850	89.792	13,9%
Net Dönem Karı / Zararı	11.068	22.981	107,6%
TOPLAM PASİFLER	353.746	426.659	21%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	12A2024	12A2025	%Değ.
SATIŞLAR	211.589	242.229	14,5%
Satışların Maliyeti (-)	133.777	141.025	5,4%
BRÜT KAR/ZARAR	77.812	101.204	30,1%
Genel Yönetim Giderleri (-)	25.874	25.804	-0,3%
Pazarlama Giderleri (-)	19.226	20.820	8,3%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	2.586	2.680	3,6%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	2.970	-3.177	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	33.095	48.724	47,2%
TFRS 9 uyarınca değer düşük. kaz./zar.	-884	-738	a.d.
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	5.405	1.601	-70,4%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-35.973	-23.534	a.d.
Parasal kayıplar/kazançlar	30.627	17.858	-41,7%
Vergi Gideri/Geliri (-)	21.203	20.931	-1,3%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	11.068	22.981	107,6%
Ana Ortaklık Kar Payı	11.068	22.981	107,6%

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