

TÜRK TELEKOM 3Ç2025 Sonuçları

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

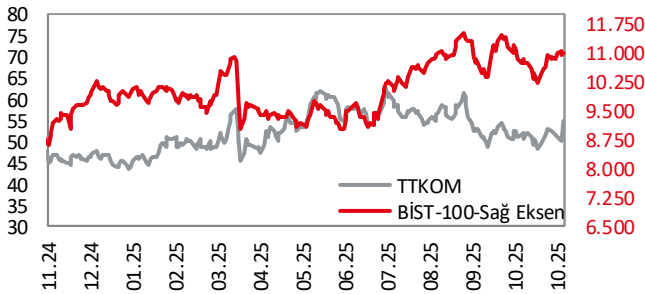
"Türk Telekom 3Ç2025'te Beklentilerin Üzerinde Bir Performans Sergiledi..."

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	55,00 TL	1,31 USD	
BİST 100	10.970 TL	261 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		42,0042	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	43,48 TL	62,40 TL	
Hisse Adedi (mn)		3.500	
Piyasa Değeri (mn TL)		192.500	
Net Borç (mn TL)		56.900	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		13,3%	
Halka Açıklık		13,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		40,3%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		59,7%	
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	7,4%	-0,5%	21,7%
BİST-100	1,0%	1,1%	27,3%
BİST-100 Göreceli	6,3%	-1,5%	-4,4%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)			738,10
(mn TL)	3Ç2024	3Ç2025	% Değ.
Net Satış	53.788	59.522	10,7%
Brüt Kar	22.329	26.665	19,4%
Faaliyet Karı /Zararı	10.133	15.138	a.d.
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zarar	3.976	10.243	157,6%
	F/K	FD/FAVÖK	
TTKOM	10,0	2,8	
BİST-100	13,0	a.d.	
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	14,1	5,4	
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; 05.11.2025 verileri kullanılmıştır.

Türk Telekom'un 2025'in 3. çeyreğine ait net dönem karı %158 artarak 10.243mn TL (Ortalama Piyasa Beklentisi: 6.184mn TL) olarak gerçekleşmiştir. 3.çeyrek karıyla beraber Türk Telekom'un 9A2025 net dönem karı 21.333mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (9A2024: 12.595mn TL net dönem karı)

Türk Telekom'un satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,7 oranında artmış ve 3Ç2025'te 59.522mn TL'ye yükselmiştir. Sabit internet ve mobil gelir artışları ciro büyümesinde en yüksek katkırı sağlamışlardır. Segmentler bazında bakıldığında; sabit genişbant gelirleri %14,3, mobil gelirler %13,2, TV gelirleri %20,7 ve kurumsal data gelirleri %30,7 oranında artış gösterirken, sabit ses gelirlerinde %1,3, uluslararası gelirlerde %40,4 ve diğer gelirlerde %14,2 oranında gerileme yaşanmıştır. ARPU'daki büyüme, geçen yılın aynı dönemindeki yüksek bazın etkisiyle önceki çeyreğe göre beklentiler doğrultusunda normalleşme eğilimi gösterse de güçlü performansını sürdürmüştür.

Türk Telekom'un brüt karı ise %19,4 oranında artarak 26.665mn TL'ye yükselmiştir. Brüt kar marjı ise 3,3 puan iyileşmeyle %44,8 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde operasyonel giderler %7 oranında azalmış ve 10.949mn TL'yi göstermiştir. Diğer faaliyetlerden ise 3Ç2025'te net 578mn TL'lik gider kaydedilmiş ve bunlara bağlı olarak da 15.138mn TL faaliyet karı oluşmuştur.

Türk Telekom'un 3Ç2025 FAVÖK'ü geçen yılın aynı dönemine göre %22,7 oranında artışla 26.703mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %44,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden 116mn TL'lik gelir kaydedilmiştir. Öte yandan, 3Ç2025'te net finansman giderleri 5.146mn TL olarak gerçekleşmiştir. Ek olarak, bu dönemde 3.928mn TL parasal kazanç (3Ç2024: 5.260mn TL parasal kazanç) açıklanmıştır. 3.531mn TL'lik vergi gideri sonrasında Şirket'in 3Ç2025 net dönem karı 10.243mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Türk Telekom, 2025 yılına yönelik bazı beklentilerini revize etmiştir. Buna göre; konsolide gelir büyümesi (UFRYK 12 hariç) hedefi %10 ve yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranının beklentisi %29 seviyesinde korunmuştur. FAVÖK marjı beklentisi de %41'den %41,5'e çıkarılmıştır.

Gelirlerin Dağılımı (mn TL)	3Ç2024	3Ç2025	3Ç25-3Ç24 Değ.
Sabit Ses	2.140	2.113	-1%
Genişbant	16.013	18.295	14%
TV	465	561	21%
Mobil Faaliyetler	21.601	24.448	13%
Kurumsal Data	3.042	3.978	31%
Uluslararası Satışlar	2.090	1.246	-40%
Diğer	5.225	4.486	-14%
Eliminasyonlar	-64	-60	-6%
Ara Toplam	50.512	55.067	9%
İnşaat Gelirleri Düzeltmesi	3.275	4.455	36%
Toplam Gelir	53.787	59.522	11%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

3Ç2025'te Mobil Faaliyetler ve Genişbant gelirleri toplam gelirlerin %72'sini oluşturdu...

Genişbant tarafında 3Ç2025 itibariyle toplam abone sayısı 3Ç2024'e göre %1,2 artarken, bu segmentten elde edilen ARPU, geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,7 yükselmiştir. Hem abone hem ARPU artışına bağlı olarak genişbant gelirleri ise 3Ç2025 sonunda 18.295mn TL olarak gerçekleşmiş ve yıllık %14'lük bir artış göstermiştir.

Abone Sayısı ve ARPU	3Ç2024	3Ç2025	3Ç25-3Ç24 Değ.
Toplam Erişim Hattı Sayısı (mn)	17,37	17,41	0,2%
-Sabit Ses Abone Sayısı (mn)	7,75	7,06	-8,9%
-Yalın Genişbant Abone Sayısı (mn)	9,63	10,35	7,6%
Sabit Ses ARPU (TL)	90,80	98,70	8,7%
Genişbant Top. Abone Sayısı (mn)	15,29	15,47	1,2%
Genişbant ARPU (TL)	349,30	393,50	12,7%
Toplam TV Abone Sayısı (mn)	3,19	2,85	-10,8%
TV ARPU	99,50	113,10	13,7%
Mobil Toplam Abone Sayısı (mn)	26,99	30,81	14,1%
-Mobil Faturalı Abone Sayısı (mn)	19,97	23,97	20,1%
-Mobil Ön Ödemeli Abone Sayısı (mn)	7,03	6,84	-2,7%
Mobil Karma ARPU (TL)	262,30	267,50	2,0%
Toplam Abone	53,2	56,2	5,6%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Türk Telekom 3Ç2025'i 56,2mn toplam abone ile tamamladı...

2025 yılının üçüncü çeyreğinde sabit ses erişim hattı sayısı 7,06mn ile 3Ç2024'e göre %8,9 azalmıştır. Bu segmentte, abone başı ortalama gelir (ARPU) 98,7 TL ile bir önceki yılın %8,7 üzerinde gerçekleşmiştir. Türk Telekom'un 3Ç2025 toplam sabit ses gelirleri 2.113mn TL olmuştur.

Net Abone Kazanımları (Bin Kişi)	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25
Genişbant	58	81	53	39	14
Mobil	651	357	511	678	2.272
Sabit Ses	-233	-192	-155	-165	-178

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Mobil tarafta güçlü ARPU artışı devam ediyor...

Mobil tarafta, ikinci çeyrekte %14,1'lik net abone kazanımı ile abone sayısı 30,8mn seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, abone başı ortalama gelir 262,3 TL'den 267,5 TL'ye yükselmiştir. Toplam mobil gelirler 3Ç2025'te yıllık olarak %13 artmış ve 24.448mn TL olmuştur.

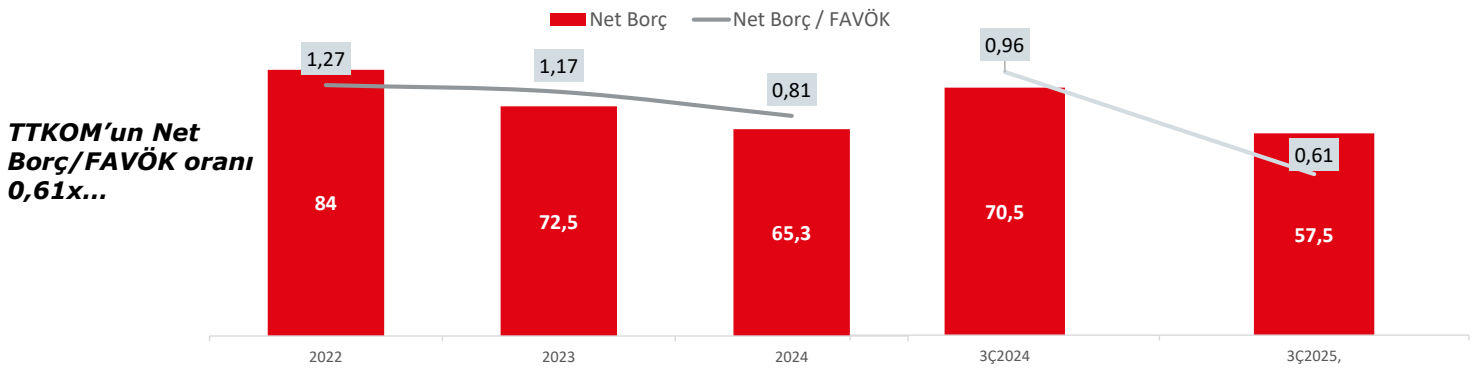
Şirketin 3. çeyrek gelirleri içinde %7,5 paya sahip olan inşaat gelirleri, 2024 yılı 3. çeyreğe göre %36 artış kaydetmiş ve 4.455mn TL olmuştur.

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	3Ç24	3Ç25	3Ç25-3Ç24 %Değ.	9A2025	9A2024	%Değ.
Hasılat	53.788	59.522	10,7%	165.695	145.591	13,8%
Satışların maliyeti (-)	31.459	32.857	4,4%	95.069	90.599	4,9%
BRÜT KAR	22.329	26.665	19,4%	70.627	54.992	28,4%
Operasyonel Giderler	11.763	10.949	-6,9%	33.886	33.512	1,1%
Genel yönetim giderleri (-)	6.369	5.716	-10,2%	17.797	17.256	3,1%
Pazarlama giderleri (-)	4.716	4.575	-3,0%	13.976	14.112	-1,0%
Ar-Ge (-)	678	658	-3,0%	2.112	2.144	-1,5%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	10.566	15.716	48,7%	36.741	21.479	71,1%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	-433	-578	a.d.	-2.161	-472	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	10.133	15.138	49,4%	34.580	21.008	64,6%
FAVÖK	21.952	26.703	21,6%	69.973	56.663	23,5%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	1.099	116	-89,4%	1.236	3.875	-68,1%
TFRS 9 Uyarınca Değer Düşük. Kar/Zar	-243	-263	a.d.	-746	-522	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	10.989	14.991	36,4%	35.070	24.360	44,0%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-8.538	-5.146	a.d.	-18.356	-27.493	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	5.260	3.928	-25,3%	14.725	24.807	-40,6%
Vergi Öncesi Kar	7.711	13.773	78,6%	31.440	21.674	45,1%
Vergi gideri/geliri (-)	3.735	3.531	-5,5%	10.108	9.079	11,3%
Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı	3.976	10.243	157,6%	21.333	12.595	69,4%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	3.976	10.243	157,6%	21.333	12.595	69,4%
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	3.976	10.243	157,6%	21.333	12.595	69,4%
FİNANSAL ORANLAR	3Ç24	3Ç25	Değ.	9A2025	9A2024	Değ.
Brüt Kar Marjı	41,5%	44,8%	3,3%	42,6%	37,8%	4,9%
Esas Faaliyet Kar Marjı	19,6%	26,4%	6,8%	22,2%	14,8%	7,4%
Faaliyet Kar Marjı	18,8%	25,4%	6,6%	20,9%	14,4%	6,4%
FAVÖK Marjı	40,8%	44,9%	4,1%	42,2%	38,9%	3,3%
Net Kar Marjı	7,4%	17,2%	9,8%	12,9%	8,7%	4,2%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım, Finnet

TTKOM Net Borç Dağılımı

Şirketin 2025 Eylül sonu itibarıyla (düzeltilmiş) net borcu 57,5 milyar TL'dir. (Net Borç hesaplaması, YP - TL Para swap işlemlerinin pazara göre değerlemelerini (MTM) ve kur korumalı vadeli mevduatların gerçeğe uygun değerini içermektedir.) 3Ç2024'te 0,96x olan Net Borç/FAVÖK oranı 3Ç2025'te 0,61x'e gerilemiştir.



Özet Bilançolar (Mn TL)	9A2024	9A2025	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	54.629	64.306	17,7%
Nakit ve Nakit Benzerleri	8.094	14.525	79,5%
Finansal Yatırımlar	9.701	0	a.d.
Ticari Alacaklar	19.972	29.935	49,9%
Diğer Alacaklar	224	422	88,3%
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	7.022	8.585	22,3%
Stoklar	2.995	2.518	-15,9%
Türev Enstrümanlar	1.638	472	-71,2%
Peşin Ödenmiş Giderler	1.938	4.607	137,7%
Diğer Dönen Varlıklar	2.201	1.974	-10,3%
DURAN VARLIKLAR	188.637	282.359	49,7%
Finansal Yatırımlar	358	748	108,8%
Ticari Alacaklar	59	239	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	78	94	20,3%
Kullanım Hakkı Varlığı	8.690	11.073	27,4%
Maddi Duran Varlıklar	105.509	153.792	45,8%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	66.087	112.510	70,2%
Peşin Ödenmiş Giderler	214	188	-12,2%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	7.420	3.100	-58,2%
TOPLAM AKTİFLER	243.266	346.664	43%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	51.581	67.369	30,6%
Finansal Borçlar	11.468	2.694	-76,5%
Uzun Vad. Borç. K. Vadeli Kısım.	13.558	16.301	20,2%
Ticari Borçlar	13.217	27.956	111,5%
Çalışanlara Sağ. Fayda. Kap. Borçlar	1.855	2.192	18,2%
Diğer Borçlar	4.928	6.511	32,1%
Türev Araçlar	664	599	-9,8%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yük.	2.787	3.254	16,8%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	116	3.443	a.d.
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.106	2.872	36,4%
Diğer Ksa Vadeli Yükümlülükler	882	1.113	26,1%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	56.621	76.606	35,3%
Finansal Borçlar	46.630	52.430	12,4%
Diğer Borçlar	93	397	a.d.
Müşteri Söz. Doğan Yükümlülükler	3.165	3.608	14,0%
Uzun Vadeli Karşılıklar	6.549	9.241	41,1%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	184	10.111	a.d.
ÖZSERMAYE	135.064	202.689	50,1%
Sermaye	3.500	3.500	0,0%
Özsermaye Enf. Düz. Farkları	68.834	92.916	35,0%
Kar/Zar.Yen.Sınıflandırılmayacak Diğ. Gel./Gid.	2.966	1.683	-43,3%
Kar/Zar. Yen. Sınıflandırılacak Diğ. Gel./Gid.	-6.842	-8.584	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3.968	5.289	33,3%
Geçmiş yıl (zararları) / karları	58.736	86.578	47,4%
Net Dönem Karı / Zararı	3.921	21.333	a.d.
TOPLAM PASİFLER	243.266	346.664	43%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	9A2024	9A2025	%Değ.
SATIŞLAR	145.591	165.695	13,8%
Satışların Maliyeti (-)	90.599	95.069	4,9%
BRÜT KAR/ZARAR	54.992	70.627	28,4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	17.256	17.797	3,1%
Pazarlama Giderleri (-)	14.112	13.976	-1,0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	2.144	2.112	-1,5%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-472	-2.161	a.d.
FAALİYET KARİ/ZARARI	21.008	34.580	64,6%
TFRS 9 uyarınca değer düşük. kaz./zar.	-522	-746	a.d.
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	3.875	1.236	-68,1%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-27.493	-18.356	a.d.
Parasal kayıplar/kazançlar	24.807	14.725	-40,6%
Vergi Gideri/Geliri (-)	9.079	10.108	11,3%
NET DÖNEM KARİ/ZARARI	12.595	21.333	69,4%
Ana Ortaklık Kar Payı	12.595	21.333	69,4%

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