05.11.2026 09:10

TTKOM (EÜ) 3Ç26 Finansal Sonuçlar – Olumlu

3Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	**86,379**	84,030	82,781
FVAÖK (TLmn)	**37,017**	35,709	35,054
FVAÖK Marjı	**42.9%**	42.5%	42.3%
Net Kar (TLmn)	**7,678**	6,699	6,774

Beklentilerin Üzerinde Net Kar ve Operasyonel Sonuçlar

- Türk Telekom 3Ç26'da piyasa beklentisinin %15 üzerinde 7.678mn TL net kar açıklamıştır. Net kar geçen yılın aynı dönemindeki 13.288mn TL'ye kıyasla yıllık %42 gerilerken, önceki çeyrekteki 6.294mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Böylece 9A26 net karı yıllık %7 azalışla 25.785mn TL olmuştur.
- Net kardaki yıllık düşüşte, FAVÖK'teki %7 artışa rağmen yükselen net finansman giderleri etkili olmuştur. Net finansman giderleri 3Ç25'teki 7.697mn TL'den 3Ç26'da 21.409mn TL'ye yükselirken, bu artış ağırlıklı olarak imtiyaz süre uzatımı ve 5G lisans yükümlülüklerinden kaynaklanan kur farkı ve türev giderlerinden kaynaklanmıştır. Buna karşın parasal kazanç yıllık %175 artışla 13.990mn TL'ye yükselerek net kar üzerindeki baskıyı sınırlamıştır. Vergi giderinin 4.581mn TL'den 3.859mn TL'ye gerilemesi de net karı desteklemiştir.
- Türk Telekom 3Ç26'da piyasa beklentisinin %3 üzerinde ve yıllık %12 artışla 86.379mn TL konsolide gelir açıklamıştır. UFRYK 12 muhasebe etkisi hariç tutulduğunda gelir büyümesi %10,9 olurken, büyümeyi ağırlıklı olarak bilgi ve iletişim teknolojileri proje gelirleri desteklemiştir. Sabit genişbant gelirleri yıllık %6,7, mobil gelirler %2,2 ve kurumsal data gelirleri %15,6 artarken, diğer gelirler %78,9 büyümüştür. Buna karşın sabit ses gelirleri %6,4 daralmıştır.
- Mobil gelirler 3Ç26'da yıllık %2,2 artış gösterirken, mobil abone sayısı yıllık %8,4 artışla 33,4mn'a ulaşmıştır. Şirket çeyrekte 670 bin net mobil abone kazanırken, faturalı abonelerin toplam mobil portföy içindeki payı %80,2 olmuştur. M2M hariç mobil ARPU yıllık %0,8 daralmasına rağmen, Eylül ayında yıllık bazda reel büyümeye geçmiştir. Rasyonel rekabet ortamı, fiyat güncellemeleri ve 5G paketlerinin katkısı ARPU'daki toparlanmayı desteklemiştir.
- Sabit genişbant gelirleri 3Ç26'da yıllık %6,7 artarken, sabit genişbant ARPU'su %7,3 yükselmiştir. Sabit genişbant abone sayısı 15,4mn seviyesinde yatay kalırken, fiber abone sayısı 14,6mn'a ulaşmıştır. Eve/binaya kadar fiber abone sayısının yıllık %24 artışla 7,8mn'a yükselmesi ve yüksek hızlı paketlere geçiş ARPU büyümesini desteklemiştir.
- Türk Telekom 3Ç26'da piyasa beklentisinin %4 üzerinde, yıllık %7 artışla 37.017mn TL FAVÖK açıklamıştır. %42,9 olan konsolide FAVÖK marjı yıllık 2,0 puan daralmasına rağmen piyasa beklentisi olan %42,5'in üzerinde gerçekleşmiştir.

- Marjdaki daralmada, görece düşük marjlı bilgi ve iletişim teknolojileri proje gelirlerinin artışı ve UFRYK 12 muhasebe etkisi belirleyici olmuştur. UFRYK 12 etkisi hariç FAVÖK marjı %45,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirketin net borcu 2Ç26 sonundaki 120.522mn TL'den 3Ç26'da 124.565mn TL'ye yükselirken, net borç/FAVÖK oranı 0,95x olmuştur.
- Türk Telekom, 2026 yılına ilişkin UFRYK 12 hariç yaklaşık %8 reel faaliyet geliri büyümesi, %41–42 FAVÖK marjı ve yaklaşık %34 yatırım harcamaları/satış gelirleri oranı hedeflerini korumuştur.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Türk Telekom'un 3Ç26 finansalları net kar, gelir ve FAVÖK tarafında piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjındaki yıllık daralmaya rağmen beklentilerin üzerinde operasyonel sonuçlar, mobil ARPU'daki toparlanma ve güçlü nakit akışı performansı öne çıkmıştır. Sonuçların piyasa etkisini Olumlu değerlendiriyoruz.
- Türk Telekom için Endeks Üzeri Getiri (EÜ) tavsiyemizi ve 12 aylık 88TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Turk Telekom Özet Finansal Sonuçlar								Değişim		
(mn TL)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	9A25	9A26	3Ç26/3Ç25	3Ç26/2Ç26	9A26/9A25
Satış Gelirleri	**77,219**	**86,173**	**73,271**	**76,861**	**86,379**	**214,959**	**236,510**	**12%**	**12%**	**10%**
Brüt Kar (Zarar)	34,593	34,188	30,428	30,221	33,550	91,625	94,198	-3%	11%	3%
Faaliyet Karı	20,389	16,856	14,227	12,290	18,822	47,665	45,340	-8%	53%	-5%
FVAÖK	**34,642**	**32,778**	**30,998**	**31,071**	**37,017**	**90,777**	**99,086**	**7%**	**19%**	**9%**
Net Fnansal Gelir / Gider	-7,697	-6,211	-10,338	-20,400	-21,409	-26,499	-52,147	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	*5,096*	*3,097*	*15,803*	*17,054*	*13,990*	*19,104*	*46,847*	*175%*	*-18%*	*145%*
VÖK	**17,869**	**13,801**	**19,851**	**9,979**	**11,537**	**40,788**	**41,367**	**-35%**	**16%**	**1%**
Vergi Geliri (Gideri)	-4,581	-12,908	-8,038	-3,685	-3,859	-13,113	-15,582	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	**13,288**	**894**	**11,813**	**6,294**	**7,678**	**27,675**	**25,785**	**-42%**	**22%**	**-7%**
Net Nakit	-57,334	-72,897	-112,393	-120,522	-124,565	-57,334	-124,565	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-4,497	-3,460	-5,534	-6,478	-7,744	-4,497	-7,744	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet Ile Ilgili Oluşan Nakit	35,435	40,300	-8,424	31,981	40,655	89,837	64,211	15%	27%	-29%
Özsermaye	262,952	264,096	275,203	280,028	287,008	262,952	287,008	9%	2%	9%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	44.8%	39.7%	41.5%	39.3%	38.8%	42.6%	39.8%	-6 puan	-0.5 puan	-2.8 puan
Faaliyet Kar Marjı	26.4%	19.6%	19.4%	16.0%	21.8%	22.2%	19.2%	-4.6 puan	5.8 puan	-3 puan
FVAÖK Marjı	**44.9%**	**38.0%**	**42.3%**	**40.4%**	**42.9%**	**42.2%**	**41.9%**	**-2 puan**	**2.4 puan**	**-0.3 puan**
Net Kar Marjı	17.2%	1.0%	16.1%	8.2%	8.9%	12.9%	10.9%	-8.3 puan	0.7 puan	-2 puan

Analist: Halil Kahve
+90 (212) 384 1137
Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenirliliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr