

07.05.2026 08:50

## TTKOM (EÜ) 1Ç26 Finansal Sonuçlar – Olumlu

1Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	<b>64,858</b>	64,770	64,393
FVAÖK (TLmn)	<b>27,438</b>	26,731	26,939
FVAÖK Marjı	<b>42.3%</b>	41.3%	41.8%
Net Kar (TLmn)	<b>10,457</b>	6,038	6,621

### Net Kar: Beklentilerin Üzerinde

- Türk Telekom 1Ç26'da beklentilerin %73 üstünde ve yıllık %56 artışla 10.457mn TL net kar açıklamıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, 7.115mn TL vergi giderine karşın (1Ç25'te 4.592mn TL), FAVÖK'teki yıllık %17 artış ve 5.357mn TL'lik daha yüksek net finansal gelir (1Ç25'te 7.753mn TL), net karın yıllık olarak artmasını sağlamıştır
- Türk Telekom 1Ç26'da piyasa beklentisiyle uyumlu ve yıllık %9 artışla 64.858mn TL konsolide gelir açıklamıştır. İnşaat Gelirleri Düzeltmesi (UFRYK 12) hariç tutulduğunda, gelir büyümesini sabit genişbantta yıllık %17,8, TV segmentinde %15 ve kurumsal data gelirlerinde %28,1 artış desteklerken, uluslararası gelirler yıllık %27,5 ve mobil gelirler yıllık %1 daralırken, sabit ses ve diğer gelirler yıllık bazda yatay kalmıştır.
- Mobil gelirler 1Ç26'da yıllık %1 ve çeyreksel %4,9 azalarak 25.825mn TL olmuştur. Mobil abone sayısı çeyreksel olarak yaklaşık 712bin net abone kazanımı ile yıllık %15,6 artarak 32.2mn'a ulaşmıştır. Toplam aboneler içindeki faturalı abonelerin payı 4Ç25'teki %80,1 seviyesinden 1Ç26'da %80,4'e yükselmiştir. Sabit genişbant gelirleri 1Ç26'da yıllık %17,8 artarak 21.162mn TL ve genişbant abone sayısı ise 88bin net abone artışı ile 14,4mn olmuştur.
- Türk Telekom 1Ç26'da piyasa beklentisinin %3 üstünde ve yıllık %17 artışla 27.438mn TL FAVÖK açıklamıştır. Brüt karlılıktaki iyileşme, faaliyet giderlerinin gelirlere oranındaki düşüşün desteği ile %42.3 olan konsolide FAVÖK marjı yıllık 3puan artarken, piyasa beklentisi olan %41.3'ün üstünde gerçekleşmiştir.
- Türk Telekom 2026 yılında (TMS-29 dahil) %8 - %9 gelir büyümesi (inşaat geliri düzeltmesi hariç), %41 - %42 aralığında FAVÖK marjı ve yatırım harcamalarının gelire oranı ise %33 - %34 olarak gerçekleşmesini hedeflemektedir.

### Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Türk Telekom 1Ç26'da net karı ve FAVÖK marjı beklentilerden güçlü olduğu için sonuçların hisse etkisini Olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Türk Telekom için 12 Aylık hedef fiyatımız 88.0TL olup, Endeks Üstü (EÜ) getiri tavsiyemizi muhafaza ediyoruz.

Türk Telekom Özet Finansal Sonuçlar					Değişim		
(mn TL)	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	1Ç26/1Ç25	1Ç26/4Ç25
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>59,671</b>	<b>62,251</b>	<b>68,351</b>	<b>76,277</b>	<b>64,858</b>	<b>9%</b>	<b>-15%</b>
Brüt Kar (Zarar)	24,274	26,208	30,621	30,262	26,934	11%	-11%
Faaliyet Karı	10,584	13,559	18,047	14,920	12,594	19%	-16%
<b>FVAÖK</b>	<b>23,441</b>	<b>26,248</b>	<b>30,664</b>	<b>29,014</b>	<b>27,438</b>	<b>17%</b>	<b>-5%</b>
Net Diğer Gelir/Gider	-893	-924	-664	-1,014	-179	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	1,050	236	134	343	113	-89%	-67%
Değer Düşüklüğü Kazançları (Kayıpları)	-278	-276	-302	44	-314	a.d.	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	848	-3,619	-1,398	-2,077	5,357	532%	a.d.
<i>Parasal Kazanç / (Kayıp)</i>	<i>7,753</i>	<i>4,645</i>	<i>4,511</i>	<i>2,741</i>	<i>13,988</i>	<i>80%</i>	<i>410%</i>
<b>VÖK</b>	<b>11,311</b>	<b>8,977</b>	<b>15,816</b>	<b>12,216</b>	<b>17,572</b>	<b>55%</b>	<b>44%</b>
Vergi Geliri (Gideri)	-4,592	-2,961	-4,055	-11,425	-7,115	a.d.	a.d.
<b>Net Kar</b>	<b>6,719</b>	<b>6,016</b>	<b>11,762</b>	<b>791</b>	<b>10,457</b>	<b>56%</b>	<b>1222%</b>
Net Nakit	-56,255	-56,677	-57,334	-64,527	-112,393	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-6,679	-4,103	-4,497	-3,062	-5,534	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet İle İlgili Oluşan Nakit	22,472	25,682	31,366	35,672	-7,457	a.d.	a.d.
Özsermaye	216,217	221,698	232,754	233,770	243,598	13%	4%
<b>Rasyolar</b>							
Brüt Kar Marjı	40.7%	42.1%	44.8%	39.7%	41.5%	0.8 puan	1.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	17.7%	21.8%	26.4%	19.6%	19.4%	1.7 puan	-0.1 puan
<b>FVAÖK Marjı</b>	<b>39.3%</b>	<b>42.2%</b>	<b>44.9%</b>	<b>38.0%</b>	<b>42.3%</b>	<b>3 puan</b>	<b>4.3 puan</b>
Net Kar Marjı	11.3%	9.7%	17.2%	1.0%	100.7%	89.4 puan	99.6 puan

**Analist:** Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

[Hkahve@garantibbva.com.tr](mailto: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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine 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**

Nispetiye 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](mailto:arastirma@garantibbva.com.tr)