

Finansal Değerlendirme Raporu

Türk Telekom <TTKOM>

Telekomünikasyon

Türk Telekom (TTKOM), 2025 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin üstünde 59,5 milyar TL ciro, beklentilerin üstünde 26,6 milyar TL FAVÖK ve 6,0 milyar TL konsensüs kar beklentisinin üstünde 10,2 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreğiyle kıyaslandığında ciroda %11, FAVÖK'te %23, net karda %158 artış gerçekleşti. Dokuz aylık döneme bakıldığında 9A25'ye 9A24'e göre ciro %14, FAVÖK %26, net kar %70 artış kaydetti.

ARPU büyümesi (Kullanıcı Başına Ortalama Gelir) devam etti. 3Ç25'te 3Ç24'e göre ARPUDA, sabit ses segmentinde %9, sabit genişbant segmentinde %13, TV ev segmentinde %14, mobil segmentinde %8 artış yaşandı. 9A25'te 9A24'e ise sabit ses segmentinde %10, sabit genişbant segmentinde %16, TV ev segmentinde 13, mobil segmentinde %16 artış yaşandı.

Şirketin abone sayısı 3Ç25'te 3Ç24'e göre %6 arttı. Sabit ses segmentinde abone sayısı %9, TV segmentinde %11 azalsa da sabit genişbant segmentinde %1, mobil segmentinde %14 arttı.

Net finansman gideri yıllık bazda %29, çeyreklik bazda ise %28 oranında gerileyerek 5,9 milyar TL oldu. Yıllık düşüşte, dönem içinde ortalama %25 seviyesinde gerçekleşen Dolar / TL ve Euro / TL kurlarındaki artışın enflasyonun gerisinde kalması etkili oldu. Net borç, 57,5 milyar TL'ye gerilerken şirketin net borç / FAVÖK oranı da 0,96x'ten 0,61x seviyesine geriledi.

Şirket 2025 yılı beklentilerinde FAVÖK marjı beklentisinde revizyona gitti.

	2025 Beklentileri		
	Önceki	Revize	9A25
Satış Gelirleri Büyümesi	10%	10%	13%
FAVÖK Marjı	41%	41,50%	42,20%
Yatırım Harcamaları / Satış Gelirleri	29%	29%	24%

Şirketin, 5G ve fiber yatırımları ile daha yüksek kaliteli hizmet sunup, premium fiyatlandırma fırsatlarını yaratacağını düşünmekteyiz. TTKOM'da yüksek yatırım harcaması, artan borçluluk ve düşen nakit akışı ile birlikte yatırımların başlaması ile kısa vadeli finansallarda baskı olabileceği gibi ileriye dönük projeksiyonlarda yeni gelir kaynağının oluşması ile dengelenebilecek borç, operasyonel verimlilik, ARPU büyümesi ve yeni yatırım gelirleri ile olumlu etki izlenebilir. Yatırım bedellerinin genel anlamda dövizle olduğu varsayımı ile birlikte kur tarafındaki gelişmelerin de finansallar üzerinde etkisi görülebilir.

Açıklanan finansalların hisse üzerine olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanması na yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddî/manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

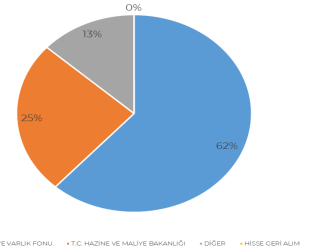
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TTKOM
Hisse Fiyatı (TL)	50,00
STY En Yüksek	62,80
STY En Düşük	43,14
Hisse Adedi (mn)	3.500
HAO	13%
Piyasa Değeri (TL mn)	175.000
Piyasa Değeri (USD mn)	4.166
Finansal Borç (TL mn)	71.426
Finansal Borç (USD mn)	1.721
3AOİH (USD mn)	31,57
3AOİH/HA Piyasa Değ.	5,83%

F / K	
Güncel	10,18
6 Aylık Ortalama	17,16
1 Yıllık Ortalama	15,98

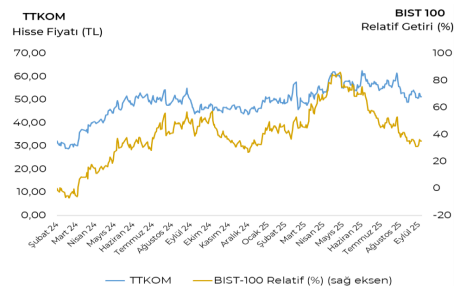
PD/DD	
Güncel	0,86
6 Aylık Ortalama	1,13
1 Yıllık Ortalama	1,23

Ortaklık Yapısı



Performans

TTKOM (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	181.428	202.758	145.591	165.695
FAVÖK	59.119	74.049	55.328	69.574
Net Kar	29.738	10.607	12.595	21.333
Özkaynaklar	177.997	183.242	180.032	202.689



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr