

14.08.2025 08:30

TTKOM (EÜ) 2Ç25 Finansal Sonuçlar – Olumlu

2Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	50,426	50,250	49,745
FVAÖK (TLmn)	21,262	20,012	19,804
FVAÖK Marjı	42.2%	39.8%	39.8%
Net Kar (TLmn)	4,873	4,957	4,770

Beklentilerden güçlü FAVÖK

- Türk Telekom 2Ç25'te piyasa beklentisiyle uyumlu ve yıllık %14 artışla 4.873mn TL net kar açıklamıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, 2Ç25'te daha yüksek gerçekleşen 2.398mn TL vergi giderine karşın (2Ç24'te 1.215mn TL), FVAÖK'teki yıllık %23 artış ve daha düşük kaydedilen 7.635mn TL net finansal gider (2Ç24'te 8.104mn TL) net karın yıllık %14 artışını sağlamıştır.
- Türk Telekom 2Ç25'te piyasa beklentisiyle uyumlu ve yıllık %13 artışla 50.426mn TL konsolide gelir açıklamıştır. İnşaat Gelirleri Düzeltmesi (UFRYK 12) hariç tutulduğunda, gelir büyümesi sabit genişbantta yıllık %18,8, mobilde yıllık %15,4, TV'de yıllık %19,9 ve kurumsal data gelirlerinde %23,6 olmuştur. Uluslararası gelirler yıllık %13,1 ve diğer gelirler %17,4 oranında daralmıştır.
- Mobil gelirler 2Ç25'te yıllık %15,4 ve çeyrekssel %4,6 artarak 22.100mn TL olmuştur. Mobil abone sayısı çeyrekssel olarak yaklaşık 678bin net abone kazanımı ile yıllık %8,3 artarak 28,5mn'a ulaşmıştır. Toplam aboneler içindeki faturalı abonelerin payı 1Ç25'teki %75.7 seviyesinden 2Ç25'te %76,8'e yükselmiştir.
- Türk Telekom'un sabit genişbant gelirleri 2Ç25'te yıllık %18,8 ve çeyrekssel %2,1 artarak 14.852mn TL ve genişbant abone sayısı ise 39bin net abone artışı ile 15.5mn olmuştur.
- Türk Telekom 2Ç25'te piyasa beklentisinin %6 üstünde ve yıllık %23 artışla 21.262mn TL FVAÖK açıklamıştır. Brüt karlılıktaki iyileşme, faaliyet giderlerinin gelirlere oranındaki düşüşün desteği ile %42,2 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 3.4puan artarken, piyasa beklentisi olan %39.8'in 2.3puan üstünde gerçekleşmiştir.
- Türk Telekom 1Y25'te gelir büyümesinin ve FAVÖK marjının beklentilerini aşması nedeniyle 2025 öngörülerinde revizyon yapmıştır. Buna göre, daha önce 2025 yılında (TMS-29 dahil) %8 - %9 gelir büyümesi (inşaat geliri düzeltmesi hariç) beklentisini %10'a ve %38 - %40 aralığındaki FVAÖK marjı beklentisini %41'e ve %28 - %29 aralığında olan yatırım harcamalarının gelire oranı beklentisini ise %29 revize etmiştir.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Türk Telekom'un 2Ç25 finansalları FVAÖK ve FVAÖK marjı tarafında beklentilerden güçlüdür. Ayrıca 2025 hedeflerinde yukarı yönlü revizyonla dikkate alındığında 2Ç25 sonuçlarının hisse etkisini Olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Türk Telekom için 12 Aylık hedef fiyatımızı 74TL'den **86TL**'ye yükseltirken, Endeks Üstü (EÜ) getiri tavsiyemizi muhafaza ediyoruz.

Türk Telekom Özet Finansal Sonuçlar						Değişim		
(mn TL)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25	2Ç25/2Ç24	2Ç25/1Ç25	6A25/6A24
Satış Gelirleri	44,535	48,335	50,426	85,395	98,761	13%	4%	16%
Brüt Kar (Zarar)	16,156	19,662	21,230	30,383	40,892	31%	8%	35%
Faaliyet Karı	6,584	8,574	10,984	10,152	19,557	67%	28%	93%
FVAÖK	17,280	18,988	21,262	32,289	40,250	23%	12%	25%
Net Diğer Gelir/Gider	-110	-723	-749	-36	-1,472	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	1,053	850	191	2,582	1,041	-82%	-78%	-60%
Net Finansal Gelir / Gider	-8,104	-5,846	-7,635	-16,375	-13,481	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	6,940	6,281	3,763	18,182	10,044	-46%	-40%	-45%
VÖK	5,484	9,162	7,271	12,988	16,434	33%	-21%	27%
Vergi Geliri (Gideri)	-1,215	-3,720	-2,398	-4,971	-6,118	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	4,269	5,443	4,873	8,017	10,316	14%	-10%	29%
Net Nakit	-51,001	-56,255	-56,677	-51,001	-56,677	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-7,700	-6,679	-4,103	-7,700	-4,103	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	13,637	18,203	20,804	22,113	39,006	53%	14%	76%
Özsermaye	166,515	175,145	179,585	166,515	179,585	8%	3%	8%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	36.3%	40.7%	42.1%	35.6%	41.4%	5.8 puan	1.4 puan	5.8 puan
Faaliyet Kar Marjı	14.8%	17.7%	21.8%	11.9%	19.8%	7 puan	4 puan	7.9 puan
FVAÖK Marjı	38.8%	39.3%	42.2%	37.8%	40.8%	3.4 puan	2.9 puan	2.9 puan
Net Kar Marjı	9.6%	11.3%	95.9%	102.8%	94.1%	86.3 puan	84.6 puan	-8.7 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 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