



COLENDI

Menkul Değerler

2025 2. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Türk Telekom

TTKOM

14 Ağustos 2025

Türk Telekom 2Ç25'te 50,43 milyar TL net satış, 21,1 milyar TL FAVÖK ve 4,87 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %4,3 ve FAVÖK'te %12 artış kaydederken net karda %-10,5 azalış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %13,2, FAVÖK'te %220 ve net karda %14,2 artış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %1, FAVÖK'te %6,6 ve net karda %2 artış gerçekleşti.

Sabit Ses ARPU, yıllık %11,9 ve çeyreklik %1,3 artışla 87 TL'ye çıktı. Genişbant tarafında bu artış oranları sırasıyla %16,9 ve %1,7 olurken, ARPU 319,6 TL'ye ulaştı. Ev TV'de ise %12,7'lik yıllık ve %0,7'lik çeyreklik yükseliş sonucu 96,1 TL seviyesine geldi. Mobil faturalı hatlarda ARPU %10 yıllık, %2,7 çeyreklik artışla 283,5 TL oldu. Buna karşılık mobil ön ödemeli ARPU, yıllık %-12,6 ve çeyreklik %-1,2 düşüşle 147,8 TL'ye geriledi.

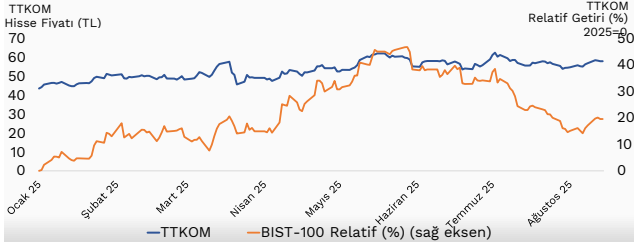
Şirket, son 2 yıllık 17,4 milyon seviyesinde sabit kalan toplam erişim hattına karşın, sabit ses abonelerinde bir önceki çeyreğe göre %3 düşüşle 7,2 milyona geriledi. Yalın genişbant aboneleri yıllık %9 büyürken 10,2 milyona, toplam genişbant 15,5 milyona çıktı. Fiber abone sayısı 14,1 milyona yükselirken alt kırılımda eve/binaya kadar fiber segmenti yıllık %26 gibi güçlü bir artış gösterdi. Mobil tarafta toplam abone sayısı 28,5 milyona ulaşırken faturalı segment %13 artışla 21,9 milyona çıktı ayrıca ön ödemeli segmentte gerileme yaşandı. Toplam abone sayısı yıllık bazda %2,9 artarak 54,2 milyona ulaştı.

2025 yılının ikinci çeyreğinde internet abonelerinin %93'ü fiber, %7'si DSL hizmeti kullanıyor. Mobil abonelerin ise %77'si faturalı, %23'ü faturasız tarife ile kullanılmaktadır. Genişbant gelirleri, yılın ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine göre %20 artış göstererek 29,4 milyar TL'ye ulaşırken, mobil segmentte elde edilen gelir %20 artarak 43,2 milyar TL'ye yükseldi.

Yatırım harcamaları yıllık bazda %39 artarak 13,3 milyar TL'ye yükseldi. Aynı dönemde şirketin net borcu bir önceki çeyreğe kıyasla %5 oranında azalarak 56,3 milyar TL seviyesine geriledi. Net Borç/FAVÖK oranı ise önceki çeyrekte 0,91 iken, FAVÖK'te yaşanan iyileşmenin etkisiyle 0,73'e düştü.

Şirket, 2025 yılına ilişkin beklentilerini güncelleyerek gelir büyüme hedefini %8–%9 aralığından %10'a, FAVÖK marjını %38–%40 aralığından %41'e ve yatırım harcamalarının gelire oranını %28–%29 aralığından %29'a revize etti. Şirketin son 3 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanı olan 5,07x göre %35 iskonto barındırırken son 1 yıllık FD/FAVÖK'e göre %24 iskonto bulunuyor.

Açıklanan 2. çeyrek finansallarını olumlu değerlendirmekle birlikte 5G sürecindeki belirsizlikler hisse performansında baskı oluşturmaları bekliyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TTKOM Getiri (%)	3	4	-7	15	17
BIST-100 Getiri (%)	0	7	13	11	11
TTKOM Relatif Getiri (%)	3	-3	-18	4	5

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (13.08.2025)	57,9
52-hafta fiyat aralığı (TL)	43 - 63
Piyasa Değeri (TL mn)	202.650
Piyasa Değeri (USD mn)	4.984
Halka Açıklık Oranı (%)	13,0
Net Borç (TL mn)	56.677
Net Borç (USD mn)	1.394
Firma Değeri (TL mn)	259.327
Firma Değeri (USD mn)	6.378
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	57,4

Finansal Değerler

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Net Satışlar (TL mn)	161.651	44.535	48.335	50.426
Brüt Kar (TL mn)	59.447	16.156	19.662	21.230
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	25.285	6.474	7.850	10.235
FAVÖK (TL mn)	59.036	6.595	18.834	21.102
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 4.084	- 1.916	687	- 2.931
Net Kar/Zarar (TL mn)	8.456	4.269	5.443	4.873
Toplam Finansal Borç (TL mn)	82.332	67.309	65.123	66.269
Net Finansal Borçlar (TL mn)	61.247	51.001	56.255	56.677
Yatırım Harcamaları	- 39.640	- 8.991	- 8.796	- 13.898

Değerleme

	2024	2024/2Q	2025/1Q	Güncel
F/K	18,0	4,4	14,9	16,7
PD/DD	0,89	1,37	1,04	1,13
PD/Satışlar	0,94	0,98	0,88	1,00
FD/FAVÖK	3,6	4,8	3,7	3,3

Karlılık

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Brüt Marj (%)	36,8	36,3	40,7	42,1
Esas Faaliyet Marjı (%)	14,2	14,8	17,7	21,8
FAVÖK Marjı (%)	36,5	14,8	39,0	41,8
Net Kar Marjı (%)	5,2	9,6	11,3	9,7
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	2,7	20,4	3,7	4,0
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,1	44,9	6,8	7,1

Finansal Risk Göstergeleri

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	24,5	23,9	24,8	26,5
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	4,2	2,4	4,1	3,6
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,85	0,83	0,73	0,72
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,0	1,1	0,9	0,7
Özsermaye	170.451	123.300	165.221	179.585

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.