

5.11.2025 08:40

TTKOM (EÜ) 3Ç25 Finansal Sonuçlar – Olumlu

3Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	59,522	57,093	56,310
FVAÖK (TLmn)	26,703	23,625	22,918
FVAÖK Marjı	44.9%	41.4%	40.7%
Net Kar (TLmn)	10,243	6,184	4,786

Beklentilerden güçlü sonuçlar

- Türk Telekom 3Ç25'te piyasa beklentisinin %66 üstünde 10.243mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık olarak %158 ve çeyrekssel %96 artmıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, faaliyet karındaki yıllık %49 artış ve daha düşük kaydedilen 1.217mn TL net finansal gider (3Ç24'te 3.278mn TL) net karın yıllık %158 artışını sağlamıştır.
- Türk Telekom 3Ç25'te piyasa beklentisinin %4 üzerinde ve yıllık %11 artışla 59.522mn TL konsolide gelir açıklamıştır. İnşaat Gelirleri Düzeltmesi (UFRYK 12) hariç tutulduğunda, gelir büyümesi sabit genişbantta yıllık %14,3, mobilde yıllık %13,2, TV'de yıllık %20,6 ve kurumsal data gelirlerinde %30,8 olmuştur. Uluslararası gelirler yıllık %40,4 ve diğer gelirler %14,1 oranında daralmıştır.
- Mobil gelirler 3Ç25'te yıllık %13,2 ve çeyrekssel %2,9 artarak 24.448mn TL olmuştur. Mobil abone sayısı çeyrekssel olarak yaklaşık 776bin net abone kazanımı ile yıllık %14,1 artarak 30,8mn'a ulaşmıştır. Toplam aboneler içindeki faturalı abonelerin payı 2Ç25'teki %76.8 seviyesinden 3Ç25'te %77,8'e yükselmiştir.
- Türk Telekom'un sabit genişbant gelirleri 3Ç25'te yıllık %14,3 ve çeyrekssel %14,6 artarak 18.295mn TL ve genişbant abone sayısı ise 15bin net abone artışı ile 15.5mn olmuştur.
- TTKOM 3Ç25'te piyasa beklentisinin %13 üstünde, yıllık %22 ve çeyrekssel %17 artışla 26.703mn TL FVAÖK açıklamıştır. Brüt karlılıktaki iyileşme, faaliyet giderlerinin gelirlere oranındaki düşüşün desteği ile %44,9 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 4,1puan ve çeyrekssel 2.7puan iyileşirken, piyasa beklentisi olan %41,4'ün üstünde gerçekleşmiştir.
- Türk Telekom daha önce 2025 yılında %41 olan FVAÖK marjı beklentisini %41.5'e revize ederken %10 olan gelir büyümesi (inşaat geliri düzeltmesi hariç) beklentisini ve %29 olan yatırım harcamalarının gelire oranı beklentisini korumuştur.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Türk Telekom'un 3Ç25 ne karı ve FVAÖK marjı tarafında beklentilerden güçlüdür. Ayrıca 2025 yılı FVAÖK marjı hedefinde yukarı yönlü revizyon dikkate alındığında 3Ç25 sonuçlarının hisse etkisini Olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Türk Telekom için 12 Aylık hedef fiyatımız **86TL** olup Endeks Üstü (EÜ) getiri tavsiyemizi muhafaza ediyoruz.

Türk Telekom Özet Finansal Sonuçlar						Değişim				
(milyon TL)	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	9A24	9A25	3Ç25/3Ç24	3Ç25/2Ç25	9A25/9A24
Satış Gelirleri	53,788	57,167	51,962	54,211	59,522	145,591	165,695	11%	10%	14%
Brüt Kar (Zarar)	22,329	19,572	21,138	22,823	26,665	54,992	70,627	19%	17%	28%
Faaliyet Karı	10,566	7,389	9,217	11,808	15,716	21,479	36,741	49%	33%	71%
FVAÖK	21,952	22,543	20,413	22,857	26,703	56,664	69,973	22%	17%	23%
Net Diğer Gelir/Gider	-433	3,317	-778	-805	-578	-472	-2,161	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	1,099	1,304	914	206	116	3,875	1,236	-89%	-43%	-68%
Değer Düşüklüğü Kazançları (Kayıpları)	-243	-324	-242	-240	-263	-522	-746	a.d.	a.d.	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-3,278	-2,436	739	-3,151	-1,217	-2,687	-3,630	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	5,260	4,542	6,752	4,045	3,928	24,807	14,725	-25%	-3%	-41%
VÖK	7,711	9,250	9,850	7,817	13,773	21,674	31,440	79%	76%	45%
Vergi Geliri (Gideri)	-3,735	-11,239	-3,999	-2,578	-3,531	-9,079	-10,108	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	3,976	-1,988	5,851	5,239	10,243	12,595	21,333	158%	96%	69%
Net Nakit	-53,861	-65,843	-56,255	-56,677	-57,334	-53,861	-57,334	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-9,750	-3,364	-6,679	-4,103	-4,497	-9,750	-4,497	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	19,189	28,527	19,569	22,365	27,315	42,962	69,248	42%	22%	61%
Özsermaye	180,032	183,242	188,289	193,062	202,689	180,032	202,689	13%	5%	13%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	41.5%	34.2%	40.7%	42.1%	44.8%	37.8%	42.6%	3.3 puan	2.7 puan	4.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	19.6%	12.9%	17.7%	21.8%	26.4%	14.8%	22.2%	6.8 puan	4.6 puan	7.4 puan
FVAÖK Marjı	40.8%	39.4%	39.3%	42.2%	44.9%	38.9%	42.2%	4.1 puan	2.7 puan	3.3 puan
Net Kar Marjı	7.4%	a.d.	11.3%	9.7%	56.8%	99.8%	95.4%	49.4 puan	47.1 puan	-4.3 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