

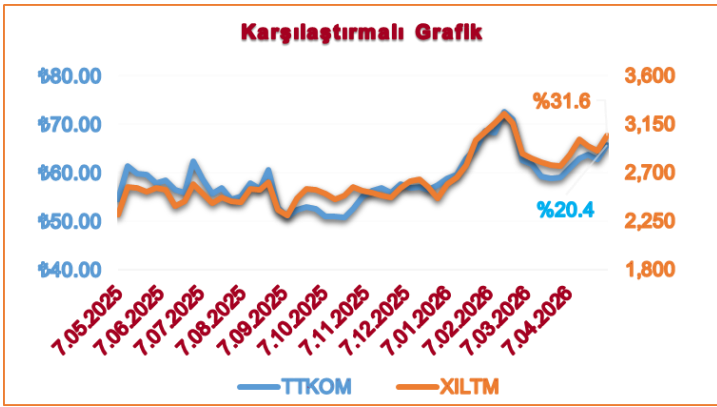
TTKOM

Endeks	XILTM
6.05.2026	65.65
Son 1 Yıl En Yüksek	75.65
Son 1 Yıl En Düşük	47.48
Piyasa Değeri (Mlr TL)	229.78
Fiili Dolaşım (%)	13.32

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
TTKOM	8.60	0.94	3.31	1.38
XILTM	11.03	0.97	3.14	1.37
XU100	16.08	1.55	9.47	0.98

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2026/03	2025/03	FARK	2026/03	2025/12	FARK
Net Satışlar	64,858	59,671	9%	64,858	76,278	-15%
Satışların Maliyeti	37,924	35,397	7%	37,924	46,015	-18%
Brüt Satış Kârı	26,934	24,274	11%	26,934	30,263	-11%
Faaliyet Giderleri	14,340	13,690	5%	14,340	15,342	-7%
Esas Faaliyet Kârı	12,415	9,691	28%	12,415	13,906	-11%
FAVÖK	27,298	23,251	17%	27,298	29,159	-6%
Finansal Gelir/Gider	-8,631	-6,905	a.d.	-8,631	-4,818	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	13,988	7,753	80%	13,988	-1,770	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	10,457	6,719	56%	10,457	791	1222%

ORANLAR	2026/03	2025/03	FARK (PUAN)	2026/03	2025/12	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	41.5%	40.7%	0.8	41.5%	39.7%	1.9
EFK Marjı	19.1%	16.2%	2.9	19.1%	18.2%	0.9
FAVÖK Marjı	42.1%	39.0%	3.1	42.1%	38.2%	3.9
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	16.1%	11.3%	4.9	16.1%	1.0%	15.1



Türk Telekom'un 31.03.2026 tarihli finansallarını; beklentileri aşan kârı, abone performansını ve borç pozisyonunu değerlendirdiğimizde sınırlı pozitif olarak yorumlamaktayız.

Beklentileri Aşan Net Kâr

Türk Telekom, 1Ç26 dönemine ilişkin olarak 10,46 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece piyasanın 6,19 milyar TL'lik beklentisi belirgin biçimde aşılmış oldu. 1Ç26 dönemi net kârı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %56 ve bir önceki çeyreklik döneme kıyasla %1222 güçlü artmış oldu.

Güçlü net kâr büyümesinin temel nedeni 1Ç25 döneminde 59,67 milyar TL olan hâsılatın 1Ç26 döneminde 65,86 milyar TL'ye (%9 artış) yükselmesidir. Şirket'in hâsılatı piyasa beklentisini karşılarken etkin maliyet yönetimi de ön plana çıkmıştır. Zira hâsılatı kıyasla maliyetler 35,40 milyar TL'den 37,92 milyar TL'ye görece sınırlı artmıştır. Böylece 1Ç25 döneminde %59 olan SMM/Ciro oranı 1Ç26 döneminde %58'e gerilemiştir. Cari dönemde üretilen FAVÖK de piyasa beklentilerini bir miktar aşarak 27,30'a yükselmiştir.

Abone Performansında Karışık Görünüm

Şirket'in 1Ç26 dönemi abone performansı incelendiğinde mobil abone sayısının 27,9 milyondan 32,2 milyona yükseldiği görülmektedir. Buna karşın toplam genişbant abone sayısı 15,4 milyonda sabit kalırken toplam erişim hattı sayısı 17,4 milyondan 17,3 milyona gerilemiştir.

Kâr Marjlarında İyileşme

1Ç26 dönemi kâr marjları hem bir önceki yılın aynı dönemine hem de bir önceki çeyreklik döneme kıyasla artış kaydetmiştir. Brüt kâr marjı %42'ye, esas faaliyet kâr marjı %19'a ve net kâr marjı %16'ya yükselmiştir.

Borç Pozisyonunda Majör Değişim

Türk Telekom'un borç pozisyonu incelendiğinde 2024 yılına kıyasla 2025 yılı sonunda net borcunun 75,56 milyar TL'den 63,86 milyar TL'ye ve yabancı para net yükümlülüğünün 5,89 milyar TL'den 3,47 milyar TL'ye gerilediği görülmektedir. Şirket, Ekim 2025 döneminde Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu'nun (BTK) açmış olduğu ihaleyi almaya hak kazandığını duyurmuştu. Bu gelişmeye bağlı olarak 31.03.2026 tarihli bilançosunda Şirket'in net borcu 111,53 milyar TL'ye ve yabancı para net yükümlülüğü 111,62 milyar TL'ye yükselmiştir.