

Gedik Yatırım

2Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri

23 Temmuz 2026

Gedik Yatırım
35.yıl



2Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri



Finans Dışı Şirketler: Olumlu sonuç açıklamasını beklediğimiz şirketler: Daha güçlü ürün marjları, stok kârları ve ertelenmiş vergi geliri sayesinde **Tüpraş, Petkim ve Aygaz**'in kârlılıklarında belirgin bir iyileşme bekliyoruz. **Coca-Cola İçecek**'in, güçlü uluslararası hacim büyümesi, sağlam marjlar ve kuvvetli nakit yaratımı sayesinde başarılı sonuçlar açıklayacağını öngörüyoruz. **İndeks Bilgisayar**'in ise yeni distribütörlük anlaşmaları, hacim ve pazar payı kazanımları ile olumlu baz etkisinin desteğiyle güçlü finansallar açıklamasını bekliyoruz. **Erdemir**'in 2Ç26'da ton başına FAVÖK'teki toparlanmasını sürdürmesini beklemekle birlikte, asıl güçlü performansın önümüzdeki çeyreklerde görüleceğini düşünüyoruz. **Brisa**'nın da geçen yılın düşük bazının etkisiyle yıllık bazda daha güçlü finansallar açıklamasını bekliyoruz. **Rönesans Gayrimenkul**'ün, kira gelirlerindeki artış sayesinde güçlü sonuçlar açıklamasını öngörüyoruz. **Türk Altın** ve **Türk Metal**'in ise altın fiyatlarındaki yıllık artış ve üretim hacmindeki yükseliş sayesinde güçlü sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. Sağlık sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin de muayene ücretlerindeki artış ve operasyonel verimlilikteki iyileşme sayesinde güçlü finansallar açıklayacağını düşünüyoruz. **Zayıf sonuç açıklamasını beklediğimiz şirketler:** **Ülker**'in, zayıf satış hacimleri nedeniyle beklentilerin altında sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. **Akçansa, Çimsa ve OYAK Çimento**'nun ise Çimsa ve OYAK Çimento tarafında zayıf yurt içi talep, Akçansa tarafında ise güçlü yurt içi satışlara rağmen tek seferlik bakım giderleri nedeniyle zayıf sonuçlar açıklamasını öngörüyoruz. **Otomotiv sektörü** genelinde satış hacimleri üzerindeki baskının devam etmesini ve kârlılık kalitesinin zayıf kalmasını bekliyoruz. **Türk Traktör**'de, satış hacimlerinin kapasite kullanım oranını artıracak seviyelere ulaşamaması nedeniyle operasyonel kârlılıktaki bozulmanın devam edeceğini düşünüyoruz. Elektrik üretim şirketleri olan **Aksa Enerji** ve **Galata Wind**'in, yurt içi elektrik fiyatlarındaki zayıflık nedeniyle yıllık bazda daha düşük kârlılık açıklamasını beklerken, elektrik dağıtım şirketi **Enerjisa**'nın daha güçlü finansallar açıklamasını öngörüyoruz. ABD-İran savaşı nedeniyle havacılık sektörünün zayıf sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. Ancak **TAV Havalimanları**, Almatı Havalimanı ve BTA operasyonlarının güçlü performansı sayesinde sektörden pozitif ayrışabilir. **Arçelik**'in, zayıf tüketici talebi ve artan promosyon faaliyetleri nedeniyle zayıf sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. **Şişecam**'in ise kimyasallar segmentindeki süregelen zayıflık nedeniyle beklentilerin altında finansallar açıklayacağını düşünüyoruz.

Finans Sektörü: 2Ç26'da bankacılık sektörü için zayıf bir kârlılık görünümü öngörüyoruz. Bunun temel nedenleri net faiz marjları üzerindeki baskı ve artan risk maliyetidir. Artan fonlama ve swap maliyetleri ile TL kredi-mevduat makasının daralmasının etkisiyle net faiz marjlarının baskı altında kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Ayrıca, artan tahsili gecikmiş alacak girişleri ve ihtiyatlı karşılık politikalarının risk maliyetini yükselterek kârlılığı ilave baskı altına alacağını düşünüyoruz. Buna karşın, güçlü ücret ve komisyon gelirleri ile faaliyet giderlerindeki görece sınırlı artışın kârlılıktaki düşüşü kısmen telafi etmesini bekliyoruz. Hazine işlemlerindeki zayıf performans nedeniyle ticari kazançların bu çeyrekte kârlılığa anlamlı bir katkı sağlamasını beklemiyoruz. Bu doğrultuda, rapor kapsamımızdaki bankaların toplam net kârının 2Ç26'da çeyreklik bazda yaklaşık %24 gerilemesini, buna karşın yıllık bazda %5 artmasını bekliyoruz. Banka bazında ise **Albaraka**'nın (yeniden değerlendirme kazançlarının desteğiyle) ve **TSKB**'nin (serbest karşılık iptalleri ve iştirak gelirlerinin katkısıyla) görece daha güçlü sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. **VakıfBank** (serbest karşılık iptalleri sayesinde), **Garanti** ve **Akbank**'ta net kârlılıktaki çeyreklik düşüşün daha sınırlı kalacağını öngörürken, **Yapı Kredi, İş Bankası ve Halkbank**'ta kârlılıktaki gerilemenin daha belirgin olmasını bekliyoruz. **Hayat sigortası ve bireysel emeklilik sektöründe** ise şirketlerin defansif iş modelleri sayesinde sektörün olumlu görünümünün korunacağını düşünüyoruz. **Anadolu Hayat Emeklilik**'in, hem hayat sigortası hem de emeklilik segmentlerindeki iyileşmenin katkısıyla çeyreklik bazda öne çıkmasını bekliyoruz. **Agesa**'nın ise çeyreklik bazda sınırlı, yıllık bazda ise güçlü bir kâr büyümesi kaydetmesini öngörüyoruz. Buna paralel olarak sektör genelinde net kârın çeyreklik bazda %8, yıllık bazda ise yaklaşık %44 artmasını bekliyoruz.

2Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri



2. Çeyrek 2026 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)

		Net Kar	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	Tahmini Açıklanma Tarihi
BANKALAR					
Akbank	AKBNK	15.307	-20,2%	37,6%	28.07.2026
Albaraka Türk	ALBRK	1.891	109,2%	50,6%	6.08.2026
Garanti Bankası	GARAN	28.301	-15,1%	-0,1%	30.07.2026
T. Halk Bankası	HALKB	7.097	-25,3%	42,5%	-
İş Bankası	ISCTR	11.518	-43,4%	-33,7%	3.08.2026
TSKB	TSKB	2.824	-1,3%	-16,5%	29.07.2026
Vakıfbank	VAKBN	14.332	-4,7%	42,9%	7.08.2026
Yapı ve Kredi Bankası	YKBK	10.589	-47,8%	-6,5%	31.07.2026

2. Çeyrek 2026 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)

		Net Kar	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	Tahmini Açıklanma Tarihi
SİGORTA					
Agesa Hayat Emeklilik	AGESA	1.862	4,3%	47,8%	5.08.2026
Anadolu Hayat Emeklilik	ANHYT	1.861	12,1%	40,3%	27.07.2026

TMS29 Uygulamayan, Döviz Cinsi Fonksiyonel

Para Birimiyle Sunan Şirketler		Net Satış	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	FAVÖK	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	Net Kar	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	Tahmini Açıklanma Tarihi
Enka İnşaat	ENKAI	40.879	14,1%	18,5%	10.363	28,6%	14,1%	9.558	179,9%	-18,3%	-
Ereğli Demir Çelik	EREGL	63.881	7,0%	54,3%	6.408	10,1%	55,0%	4.258	1009,3%	225,9%	-
Kordsa	KORDS	9.536	8,9%	25,3%	717	12,6%	40,3%	152	360,2%	a.d.	-
Pegasus	PGSUS	44.820	36,8%	16,6%	3.112	1668,6%	-70,8%	(4.821)	a.d.	a.d.	-
Tav Havalimanları	TAVHL	24.940	35,6%	27,6%	8.069	104,1%	28,1%	1.617	a.d.	a.d.	28.07.2026
Türk Hava Yolları	THYAO	321.981	24,8%	39,2%	25.684	20,8%	-44,3%	10.622	7,1%	-60,4%	5.08.2026

a.d.: Anlamli değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

2Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri



TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri

2. Çeyrek 2026 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)											
		Çeyreklik reel		Çeyreklik reel		Yıllık reel		Çeyreklik		Tahmini	
Sektör		Net Satış	Δ	Yıllık reel Δ	FAVÖK	Δ	Δ	Net Kar	reel Δ	reel Δ	Açıklanma Tarihi
CAM											
Şişecam	SISE	65.990	7,3%	-5,0%	4.620	7,1%	-33,8%	3.219	59,7%	-8,1%	-
ÇİMENTO											
Akçansa	AKCNS	7.582	26,2%	8,1%	397	-13,9%	-57,6%	(302)	a.d.	a.d.	-
Çimsa	CIMSA	12.960	4,1%	-10,0%	2.436	54,9%	-9,1%	716	4,4%	-24,4%	3.08.2026
Oyak Çimento	OYAKC	14.901	30,0%	-9,0%	3.219	26,1%	-9,0%	1.118	919,0%	-67,0%	-
OTOMOTİV											
Doğuş Otomotiv	DOAS	56.681	6,7%	-28,7%	3.638	7,5%	-30,2%	1.671	172,1%	-40,2%	-
Ford Otosan	FROTO	210.603	2,3%	-18,2%	11.444	11,5%	-28,2%	5.271	-10,4%	-34,7%	4.08.2026
Tofaş	TOASO	103.334	-3,9%	8,6%	2.208	-19,3%	-29,3%	2.988	-6,6%	29,2%	29.07.2026
Türk Traktör	TTRAK	12.961	20,4%	-21,4%	698	2376,3%	-57,1%	(108)	a.d.	a.d.	3.08.2026
OTOMOTİV YAN SANAYİİ											
Brisa	BRISA	10.900	-15,0%	-5,7%	1.445	-22,3%	48,9%	253	745,5%	a.d.	-
DAYANIKLI TÜKETİM											
Arçelik	ARCLK	142.028	1,9%	-11,4%	5.932	-28,4%	-36,5%	2.442	a.d.	a.d.	29.07.2026
GMYO											
Akış G.M.Y.O	AKSGY	1.370	3,0%	1,0%	897	4,3%	-3,9%	919	421,6%	10,2%	-
Rönesans G.M.Y.O	RGYAS	4.573	4,0%	36,6%	3.191	3,9%	51,9%	4.455	48,7%	21,5%	-

* 2Ç25 ve 1Ç26 olarak temsil edilen rakamlar 2Ç26-sonu satın alma gücüne göre güncellenmiştir.

** FAVÖK=Faaliyet Gelirleri, Net Kar=Baz Net Kar.

a.d.: anlamlı değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

2Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri



TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri

2. Çeyrek 2026 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)

Sektör		Net Satış	Çeyreklik reel Δ	Yıllık reel Δ	FAVÖK	Çeyreklik reel Δ	Yıllık reel Δ	Net Kar	Çeyreklik reel Δ	YoY reel Δ	Tahmini Açıklanma Tarihi
DEMİR-ÇELİK											
Kardemir	KARDM	19.971	20,6%	3,4%	2.381	13,5%	56,1%	2.421	9126,5%	39,2%	-
Kocaer Çelik	KCAER	6.550	21,1%	-13,3%	906	18,4%	-16,6%	414	225,5%	212,4%	-
ENERJİ & ELEKTRİK											
Aksa Enerji	AKSEN	10.196	-4,3%	-21,7%	3.059	-11,6%	-7,8%	764	26,4%	-37,8%	-
Enerjisa**	ENJSA	56.631	-4,0%	-8,6%	18.730	-2,3%	8,4%	2.630	-21,4%	13,6%	10.08.2026
Galata Wind	GWIND	365	-50,7%	-54,3%	182	-62,8%	-64,7%	80	-54,5%	-77,6%	10.08.2026
TELEKOM & BT											
Turkcell	TCELL	72.608	-0,8%	3,7%	30.138	-1,7%	-2,5%	5.811	17,2%	4,7%	-
Türk Telekom	TTKOM	70.484	1,6%	5,8%	29.312	0,3%	12,7%	7.408	-33,8%	15,1%	5.08.2026
İndeks Bilgisayar	İNDES	33.593	5,0%	48,7%	956	-4,8%	54,9%	155	-54,7%	5,0%	-
Logo	LOGO	1.695	4,3%	-1,1%	720	25,5%	1,1%	356	154,4%	-2,6%	-
İNŞAAT & TAAHHÜT											
Orge Elektrik	ORGE	1.185	-11,8%	21,6%	711	-20,8%	21,8%	181	-37,2%	43,6%	-
MADENCİLİK											
Türk Anadolu Metal Madencilik	TRMET	9.065	-5,6%	120,9%	4.067	-9,4%	273,7%	1.314	113,8%	52,7%	10.08.2026
Türk Altın İşletmeleri	TRALT	8.975	-5,6%	146,9%	4.150	-9,3%	293,2%	2.627	52,6%	74,5%	10.08.2026

* 2Ç25 ve 1Ç26 olarak temsil edilen rakamlar 2Ç26-sonu satın alma gücüne göre güncellenmiştir.

** FAVÖK=Faaliyet Gelirleri, Net Kar=Baz Net Kar.

a.d.: anlamlı değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

2Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri



TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri

2. Çeyrek 2026 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)											
Sektör		Net Satış	Çeyreklik reel Δ	Yıllık reel Δ	FAVÖK	Çeyreklik reel Δ	Yıllık reel Δ	Net Kar	Çeyreklik reel Δ	Yıllık reel Δ	Tahmini Açıklanma Tarihi
GIDA PERAKENDE											
Bim Mağazaları	BIMAS	217.412	-4,6%	7,4%	12.214	12,9%	-1,9%	6.657	-3,7%	87,1%	19.08.2026
Migros Ticaret	MGROS	125.984	7,8%	4,0%	6.173	9,0%	3,3%	667	-61,0%	79,6%	11.08.2026
Şok Marketler	SOKM	86.006	5,3%	6,5%	946	93,7%	7,7%	(535)	a.d.	a.d.	19.08.2026
YEME & İÇME											
Anadolu Efes	AEFES	88.471	32,4%	4,0%	17.674	104,8%	16,5%	5.541	157,6%	3,2%	11.08.2026
Coca Cola İçecek	CCOLA	66.780	19,2%	5,0%	13.356	38,8%	13,1%	7.400	32,0%	10,9%	10.08.2026
TAB Gıda	TABGD	15.800	12,3%	7,6%	3.476	45,4%	6,1%	1.360	466,3%	-9,3%	-
Ülker	ULKER	26.200	-27,8%	-14,0%	2.672	-51,3%	-40,0%	221	-87,0%	-76,8%	-
SAĞLIK											
MLP Care	MPARK	16.341	-6,0%	4,2%	4.634	-10,0%	21,1%	1.088	-39,0%	-21,2%	-
Lokman Hekim	LKMNH	1.271	-6,8%	10,0%	290	-15,0%	26,3%	88	289,4%	14,6%	-
PETROL & GAZ - KİMYASALLAR											
Aksa Akrilik	AKSA	12.776	11,7%	38,9%	2.236	11,3%	53,4%	1.060	46,5%	a.d.	13.08.2026
Aygaz	AYGAZ	28.919	23,4%	9,6%	975	18,9%	21,1%	2.917	1919,6%	129,3%	4.08.2026
Kalekim	KLKIM	2.865	25,5%	-8,9%	496	40,5%	-32,8%	209	1283,8%	-51,3%	-
Petkim	PETKM	36.973	28,0%	40,6%	3.465	1881,1%	a.d.	4.528	1284,3%	a.d.	-
Tüpraş	TUPRS	342.076	23,8%	41,4%	40.287	138,3%	119,6%	30.591	670,6%	160,7%	4.08.2026
SAVUNMA											
Otokar	OTKAR	11.101	8,7%	-26,3%	(833)	a.d.	a.d.	(1.300)	a.d.	a.d.	31.07.2026

* 2Ç25 ve 1Ç26 olarak temsil edilen rakamlar 2Ç26-sonu satın alma gücüne göre güncellenmiştir.

** FAVÖK=Faaliyet Gelirleri, Net Kar=Baz Net Kar.

a.d.: anlamlı değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

2Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri



Bankalar	2026/2Ç	2026/1Ç	2025/4Ç	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ
Net Kar	91.859	121.448	87.799	-24%	5%
Sigorta Şirketleri	2026/2Ç	2026/1Ç	2025/4Ç	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ
Net Kar	3.723	3.446	2.586	8%	44%
TMS29 Uygulamayan, Döviz Cinsi Fonksiyonel Para Birimiyle Sunan Şirketler	2026/2Ç	2026/1Ç	2025/4Ç	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ
Net Satış	506.037	413.387	372.810	22%	36%
FAVÖK	54.353	39.904	76.770	36%	-29%
FAVÖK Marjı	10,74%	9,65%	20,6%	109 bps	-985 bps
Net Kar	21.386	2.998	44.659	613%	-52%
Net Kar Marjı	4,23%	0,73%	12,0%	350 bps	-775 bps
TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri*	2026/2Ç	2026/1Ç	2025/4Ç	Çeyreklik reel Δ	Yıllık Reel Δ
Net Satış	2.014.176	1.886.616	1.941.616	7%	4%
FAVÖK	243.498	203.880	218.696	19%	11%
FAVÖK Marjı	12,09%	10,81%	11%	128 bps	83 bps
Net Kar	107.295	58.390	75.824	84%	42%
Net Kar Marjı	5,33%	3,09%	3,91%	223 bps	142 bps
* Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)					

* 2Ç25 ve 1Ç26 olarak temsil edilen rakamlar 2Ç26-sonu satın alma gücüne göre güncellenmiştir.

** FAVÖK=Faaliyet Gelirleri, Net Kar=Baz Net Kar.

a.d.: anlamlı değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Ali Kerim Akkoyunlu	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Gıda Perakende, Giyim, Mobilya, Savunma Sanayii, Yemek&İkram Hizmetleri	ali.akkoyunlu@gedik.com
Serkan Gönençler	Baş Ekonomist	Makro Ekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Umut Öztürk	Müdür	Petrol Ürünleri, Enerji, Kimyevi Maddeler, İnşaat Taahhüt, Otomotiv Yan Sanayi.	umut.ozturk@gedik.com
Mehmet Mumcu	Müdür Yardımcısı	Demir-Çelik, Otomotiv, Holdingler, Telekomünikasyon	mehmet.mumcu@gedik.com
Ceren Çapcı	Yönetmen	Yurtiçi Servis ve Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Çiğdem Ay	Yönetici	Veri Yönetimi	cigdem.ay@gedik.com
Burak Pırlanta	Kıdemli Uzman	Makro Ekonomi, Sabit Getirili Menkul Kıymetler	burak.pirlanta@gedik.com
Nesrin Aköz	Uzman	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Melek Miray Alkan	Uzman Yardımcısı	Çimento, Perakende, Küçük Ölçekli İşletmeler	miray.alkan@gedik.com
Ömer Aydın Güner	Uzman Yardımcısı	Cam, Dayanıklı Tüketim, Havacılık, Madencilik, Sağlık, GMYO	omer.guner@gedik.com

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Gedik Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Gedik Yatırım sorumlu değildir.

Bizi Takip Edin



/gedikyatirim



/gedikyatirim



/gedikyatirim



/gedikyatirim



/gedikyatirim