

Gedik Yatırım

1Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri

22 Nisan 2026

Gedik Yatırım
35.yıl



1Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri



- **Sanayi şirketleri:** Sanayi tarafında Coca Cola İçecek'in yıllık olarak düşük baz etkisinden ve artan satış miktarı ve yükselen marjlarından dolayı güçlü finansallar açıklamasını bekliyoruz. Bira tarafındaki yumuşaklığın devam etmesine rağmen, Coca Cola İçecek'in güçlü finansallarının Anadolu Efes'e de sirayet edeceğini düşünüyoruz. Çimsa için, 1Ç26 döneminde gelirlerin yıllık bazda sınırlı daralma göstermesini bekliyoruz. FAVÖK'te sınırlı artış öngörürken, alternatif yakıt kullanımı ve hedge'li enerji maliyetlerinin katkısıyla marjlarda hafif iyileşme beklenmektedir. Net karın ise geçen yıl finansal yatırımlardan kaynaklanan giderin tekrarlanmamasının etkisiyle yıllık bazda artış göstermesini bekliyoruz. Türk Altın'ın, altın fiyatlarındaki sert yükselişin Çukuralan'da cevher tenörünün normalleşmesine bağlı beklenen hacim düşüşünü ve Mollakara'nın yıl ortasında devreye girmesi öncesinde yeni maden katkısının olmamasını fazlasıyla telafi etmesiyle, 1Ç26'da öne çıkan güçlü sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. Ons başına nakit marjdaki artış, anlamlı bir FAVÖK marj genişlemesi sağlayarak, üretimdeki düşüğe rağmen güçlü bir kârlılık hikâyesi oluşturacaktır. Enka İnşaat'ın, daha yüksek inşaat iş yükü ve zayıf TL desteğiyle yıllık bazda daha güçlü sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. Kordsa, Petkim ve Brisa'nın da geçen yılki düşük baz etkisi sayesinde yıllık bazda daha iyi sonuçlar açıklaması muhtemeldir. Enerji şirketleri arasında ise Tüpraş, Aygaz, Enerjisa ve Aksa Enerji'nin güçlü net kâr büyümesi açıklamasını bekliyoruz. Zayıf tarafta, Ülker'in daralan çikolata pazarının ve düşen satış miktarının maliyetlere de etkisiyle zayıf sonuçlar açıklamasını beklemekteyiz. Kalekim'in, ağırlıklı olarak ihracatındaki belirgin daralma nedeniyle yıllık bazda daha zayıf sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. Türk Traktör'ün kapasite kullanımını iyileştirecek seviyede satış adetlerine ulaşamaması sebebiyle operasyonel kârlılıktaki zayıflığın devam etmesini ve yıllık/çeyreklik bazda reel daralmaların sürmesini bekliyoruz. Net kârda da benzer şekilde; vergi etkisinin derinleşmesine bağlı olarak görünür zayıflama bekliyoruz. Ford Otosan tarafında satış adetlerindeki baskıya ek olarak, maliyet baskılarının da arttığı bir çeyrek bekliyoruz. Oyak Çimento tarafında, zayıf talep, mevsimsellik ve yüksek baz etkisi nedeniyle gelirlerde yıllık bazda daralma bekliyoruz. Fiyatlamanın enflasyonun altında kalmasının marjlar üzerinde baskı yaratmasını öngörürken, net kar tarafında zayıf talep, fiyatlama baskısı ve vergi etkileri kaynaklı daha belirgin bir bozulma bekliyoruz.
- **Bankacılık sektöründe 1Ç26 döneminde marjlarda hafif bir toparlanma öngörmekle birlikte, ücret ve komisyon gelirlerinin operasyonel giderlere oranındaki gerileme ve kredi risk maliyetindeki artışın etkisiyle net kârlılık görünümünün çeyrek bazda yataya yakın hafif daralabileceğini düşünüyoruz.** Ocak faiz indiriminin yansımalarıyla birlikte, Ocak-Şubat döneminde kredi-mevduat makasında beklentilerin üzerinde gerçekleşen iyileşmenin, Mart ayında artan fonlama maliyetlerinin 1Ç finansallarına olumsuz etkisini sınırlayacağını öngörüyoruz. Bununla birlikte, söz konusu fonlama maliyeti baskısının daha belirgin şekilde 2.çeyrekte hissedilerek marj gelişimini sektöre uğratabileceğini değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, 1Ç26 döneminde net ücret ve komisyon gelirlerinin yatay seyretmesi ve operasyonel giderlerdeki artışın etkisiyle, komisyon gelirleri/operasyonel giderler rasyosunda gerileme bekliyoruz. Kredi risk maliyetinin ise yataya yakın artış göstermesi, kârlılığı baskılayan unsurlar arasında yer almaktadır. Bununla birlikte, Mart ayındaki piyasa dalgalanmaları kaynaklı ticari kârlardaki artış ve son çeyrekte oluşan yüksek vergi bazının normalleşmesi, net kârlılıktaki düşüşleri kısmen dengeleyebilir. Çeyreklik net kâr büyümesi tarafında sırasıyla Yapı Kredi, TSKB, Halkbank, Garanti ve Akbank'ın görece pozitif ayrışmasını beklerken; sezonsallık ve yüksek baz etkisi nedeniyle Albaraka, VakıfBank ve İş Bankası'nda çeyreklik kârlılıkta gerileme öngörüyoruz. Sonuç olarak, kapsamımızdaki bankalar için 1Ç26 döneminde ortalama çeyreklik %6 düşüş ve yıllık %10 artış (serbest karşılıklardan arındırılmış bazda ise %33 artış) tahmin ediyoruz.
- **Hayat ve emeklilik sektöründe şirketlerin defansif iş modeli sayesinde olumlu görünümün korunmasını bekliyoruz.** Bu doğrultuda sektör genelinde net kârın çeyreklik bazda yatay, yıllık bazda ise yaklaşık %50 büyüme kaydetmesini öngörüyoruz. AGESA ve Anadolu Hayat Emeklilik için yıllık bazda güçlü finansal sonuçlar beklerken, AGESA'nın çeyreklik net kâr performansı ile bir miktar daha öne çıkabileceğini düşünüyoruz.

1Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri



1. Çeyrek 2026 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)

		Net Kar	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	Tahmini Açıklanma Tarihi
BANKALAR					
Akbank	AKBNK	19.003	3,7%	38,4%	28.04.2026
Albaraka Türk	ALBRK	900	-73,3%	-88,5%	8.05.2026
Garanti Bankası	GARAN	30.787	15,9%	21,8%	29.04.2026
T. Halk Bankası	HALKB	8.802	27,1%	14,7%	-
İş Bankası	ISCTR	17.608	-24,9%	41,8%	5.05.2026
TSKB	TSKB	2.886	37,6%	-6,7%	-
Vakıfbank	VAKBN	13.953	-50,3%	-30,4%	-
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK	17.407	87,6%	52,5%	29.04.2026

1. Çeyrek 2026 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)

		Net Kar	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ	Tahmini Açıklanma Tarihi
SİGORTA					
Agesa Hayat Emeklilik	AGESA	1.612	11,2%	43,4%	-
Anadolu Hayat Emeklilik	ANHYT	1.650	-7,8%	58,3%	-

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	43.584	-8,3%	45,9%	8.363	-16,0%	28,8%	6.723	-32,1%	74,0%	8.05.2026
Ereğli Demir Çelik	EREGL	60.456	-0,9%	12,9%	5.656	-24,1%	37,0%	99	a.d.	-76,7%	-
Kordsa	KORDS	8.740	15,8%	11,4%	909	a.d.	80,1%	94	a.d.	a.d.	-
Pegasus	PGSUS	31.778	-20,0%	34,7%	(692)	a.d.	a.d.	(8.900)	a.d.	a.d.	11.05.2026
Tav Havalimanları	TAVHL	18.505	-13,0%	28,3%	4.189	-7,8%	22,4%	(2.036)	a.d.	a.d.	27.04.2026
Türk Hava Yolları	THYAO	255.196	-3,6%	44,4%	22.278	-43,5%	119,1%	7.276	-80,4%	a.d.	29.04.2026

a.d.: Anlamalı değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

1Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri



TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri

1. 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
CAM											
Şişecam	SISE	57.414	-5,4%	-3,5%	2.804	-13,0%	-20,4%	(609)	a.d.	a.d.	-
ÇİMENTO											
Akçansa	AKCNS	5.620	-25,4%	-0,1%	393	-70,0%	61,2%	-	-	-	-
Çimsa	CIMSA	11.534	-7,8%	-1,0%	1.476	-38,5%	3,0%	577	-19,4%	62,5%	-
Oyak Çimento	OYAKC	11.018	-29,5%	-18,7%	2.210	-44,9%	-32,9%	450	-64,8%	-65,5%	-
OTOMOTİV											
Doğuş Otomotiv	DOAS	50.291	-41,0%	-8,6%	4.004	54,3%	6,3%	891	a.d.	18,1%	11.05.2026
Ford Otosan	FROTO	189.438	-22,8%	-10,0%	9.909	-34,6%	-20,7%	4.550	-61,2%	-46,4%	5.05.2026
Tofaş	TOASO	92.346	-33,2%	164,6%	2.233	-55,8%	144,1%	2.473	-57,6%	a.d.	5.05.2026
Türk Traktör	TTRAK	10.289	-27,6%	-38,2%	168	-79,5%	-87,0%	(520)	a.d.	a.d.	29.04.2026
OTOMOTİV YAN SANAYİİ											
Brisa	BRISA	11.943	0,5%	11,8%	1.789	-23,7%	76,4%	26	a.d.	a.d.	-
DAYANIKLI TÜKETİM											
Arçelik	ARCLK	130.555	-7,4%	-8,6%	7.886	9,4%	5,3%	(1.595)	a.d.	a.d.	22.04.2026
GMYO											
Akiş GYO	AKSGY	1.148	-14,1%	1,0%	731	-20,8%	2,6%	322	-84,4%	43,1%	-

* 1Ç25 ve 4Ç25 olarak temsil edilen rakamlar 1Ç26-sonu satın alma gücüne göre güncellenmiştir.

Rusya harici karşılaştırmalı veriler mevcut değildir.*FAVÖK=Faaliyet Gelirleri, Net Kar=Baz Net Kar.

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

a.d.: anlamlı değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

1Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri



TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri

Sektör	Net Satış	1. Çeyrek 2026 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)			Net Kar	Çeyreklik reel Δ	Yıllık reel Δ	YoY reel Δ	Tahmini Açıklanma Tarihi		
		Çeyreklik reel Δ	Yıllık reel Δ	FAVÖK							
DEMİR-ÇELİK											
Kardemir	KARDM	16.951	-6,2%	-10,1%	1.968	-24,3%	35,4%	(300)	a.d.	a.d.	-
Kocaer Çelik	KCAER	5.610	-16,7%	-5,2%	673	-26,4%	-23,0%	88	789,5%	-75,3%	-
ENERJİ & ELEKTRİK											
Aksa Enerji	AKSEN	8.576	-21,5%	-31,9%	3.817	18,4%	12,5%	742	-40,7%	42,2%	-
Enerjisa***	ENJSA	64.858	-6,1%	8,6%	16.985	11,6%	-0,6%	2.883	-27,5%	65,9%	4.05.2026
Galata Wind	GWIND	690	2,6%	-5,2%	464	11,0%	-5,3%	105	21,6%	-40,0%	-
TELEKOM & BT											
Turkcell	TCELL	67.452	-2,4%	7,5%	27.456	-3,3%	-0,8%	3.978	0,6%	-1,4%	11.05.2026
Türk Telekom	TTKOM	68.801	-9,8%	15,3%	27.609	-5,3%	28,5%	4.488	467,4%	-33,2%	6.05.2026
İndeks Bilgisayar	İNDES	28.222	-5,7%	17,4%	988	-24,4%	15,1%	127	-32,3%	5,6%	-
Logo	LOGO	1.519	-17,2%	11,0%	532	39,6%	3,1%	4	-94,9%	-99,6%	-
İNŞAAT & TAAHHÜT											
Orge Elektrik	ORGE	999	-0,1%	-2,4%	413	38,6%	-17,6%	100	-62,0%	-11,6%	-
MADENCİLİK											
Türk Anadolu Metal Madencilik	TRMET	7.627	124,3%	32,5%	2.207	110,1%	141,4%	1.155	a.d.	246,2%	-
Türk Altın İşletmeleri	TRALT	7.195	118,2%	30,3%	2.323	91,5%	173,0%	1.283	a.d.	93,7%	30.04.2026

* 1Ç25 ve 4Ç25 olarak temsil edilen rakamlar 1Ç26-sonu satın alma gücüne göre güncellenmiştir.

Rusya harici karşılaştırmalı veriler mevcut değildir.*FAVÖK=Faaliyet Gelirleri, Net Kar=Baz Net Kar.

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

a.d.: anlamlı değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

1Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri



TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri

Sektör	Net Satış	1. Çeyrek 2026 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)			FAVÖK	1. Çeyrek 2026 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)		Net Kar	1. Çeyrek 2026 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)		Tahmini Açıklanma Tarihi
		Çeyreklik reel Δ	Yıllık reel Δ	Yıllık reel Δ		Çeyreklik reel Δ	Yıllık reel Δ		Çeyreklik reel Δ	Yıllık reel Δ	
GIDA PERAKEDE											
Bim Mağazaları	BIMAS	207.921	1,6%	7,6%	8.124	-42,4%	17,5%	3.441	-54,6%	-2,8%	11.05.2026
Migros Ticaret	MGROS	109.831	-5,0%	7,0%	4.668	-43,5%	10,1%	821	-13,6%	-36,1%	5.05.2026
Şok Marketler	SOKM	75.982	-3,8%	7,0%	380	-90,8%	835,5%	(532)	a.d.	a.d.	-
YEME & İÇME											
Anadolu Efes**	AEFES	62.095	20,0%	7,0%	8.693	30,5%	105,5%	2.532	a.d.	12,2%	5.05.2026
Coca Cola İçecek	CCOLA	52.200	32,9%	10,3%	9.135	50,0%	63,0%	4.437	a.d.	165,9%	4.05.2026
TAB Gıda	TABGD	12.635	-4,1%	10,8%	2.085	-19,7%	8,6%	108	6484,2%	-73,4%	21.04.2026
Ülker	ULKER	33.520	11,0%	-5,0%	4.358	16,2%	-39,3%	1.125	1163,0%	-64,4%	11.05.2026
SAĞLIK											
MLP Care	MPARK	15.998	2,6%	4,0%	4.585	-5,7%	19,0%	1.149	-18,7%	-25,0%	6.05.2026
Lokman Hekim	LKMNH	1.165	-7,9%	2,0%	266	-13,5%	5,6%	31	10,6%	-1,6%	-
PETROL & GAZ - KİMYASALLAR											
Aksa Akrilik	AKSA	10.687	21,6%	18,6%	1.870	-27,4%	50,1%	269	-81,5%	-7,4%	7.05.2026
Aygaz	AYGAZ	21.427	-11,8%	-15,5%	721	-16,4%	1,0%	615	-73,7%	3866,3%	6.05.2026
Kalekim	KLKIM	2.059	-37,7%	-11,1%	252	-71,3%	-41,8%	55	-85,7%	-69,8%	-
Petkim	PETKM	26.763	7,9%	15,7%	105	a.d.	a.d.	52	a.d.	a.d.	7.05.2026
Tüpraş	TUPRS	224.851	-0,8%	8,3%	14.823	-5,4%	11,4%	3.695	-50,3%	2809,4%	6.05.2026
SAVUNMA											
Otokar	OTKAR	10.142	-53,2%	-2,6%	(304)	a.d.	a.d.	(1.225)	a.d.	a.d.	-

* 1Ç25 ve 4Ç25 olarak temsil edilen rakamlar 1Ç26-sonu satın alma gücüne göre güncellenmiştir.

Rusya harici karşılaştırmalı veriler mevcut değildir.*FAVÖK=Faaliyet Gelirleri, Net Kar=Baz Net Kar.

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

a.d.: anlamlı değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

1Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri



Bankalar	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ
Net Kar	111.346	118.106	101.498	-6%	10%
Sigorta Şirketleri					
	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ
Net Kar	3.262	3.239	2.167	1%	51%
TMS29 Uygulamayan, Döviz Cinsi Fonksiyonel Para Birimiyle Sunan Şirketler					
	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ
Net Satış	418.259	441.728	305.977	-5%	37%
FAVÖK	40.703	68.223	26.020	-40%	56%
FAVÖK Marjı	9,73%	15,44%	8,5%	-571 bps	123 bps
Net Kar	3.256	43.760	(2.239)	-93%	-245%
Net Kar Marjı	0,78%	9,91%	-0,7%	-913 bps	151 bps
TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri*					
	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik reel Δ	Yıllık Reel Δ
Net Satış	1.717.371	1.884.151	1.633.365	-9%	5%
FAVÖK	178.800	198.819	160.719	-10%	11%
FAVÖK Marjı	10,41%	10,55%	10%	-14 bps	57 bps
Net Kar	37.790	38.511	33.922	-2%	11%
Net Kar Marjı	2,20%	2,04%	2,08%	16 bps	12 bps

* Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

* 1Ç25 ve 4Ç25 olarak temsil edilen rakamlar 1Ç26-sonu satın alma gücüne göre güncellenmiştir.

Rusya harici karşılaştırmalı veriler mevcut değildir.*FAVÖK=Faaliyet Gelirleri, Net Kar=Baz Net Kar.

***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.



/gedikyatirim



/gedikyatirim



/gedikyatirim



/gedikyatirim



/gedikyatirim

Bizi Takip Edin