

1Ç2026 Kar Beklentileri: Ülker Bisküvi, Bim Mağazalar, Migros, Şok Marketler, Otokar, Tüpraş, Petkim, Aygaz, Turkcell, Ereğli Demir Çelik, Ford Otomotiv, Tofaş, Türk Traktör, Medikal Park, Pegasus**ULKER**

TMS29 Uygulayan Sanayi Şirketleri (Milyon TL)					
ULKER					
Ülker	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	33.520	30.211	35.284	11,0%	-5,0%
FAVÖK	4.358	3.749	7.177	16,2%	-39,3%
Net Kar	1.125	89	3.158	1163,0%	-64,4%

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

Daralan çikolata tüketimi ve artan maliyetlerin karlılığa baskı yapacağını düşünüyoruz.

BIMAS

TMS29 Uygulayan Sanayi Şirketleri (Milyon TL)					
BIMAS					
Bim	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	207.921	204.634	193.318	1,6%	7,6%
FAVÖK	8.124	14.107	6.913	-42,4%	17,5%
Net Kar	3.441	7.581	3.540	-54,6%	-2,8%

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

Satış alanındaki büyüme sayesinde ciro artışının çeyreğin ana temasını olmasını bekliyoruz.

MGROS

TMS29 Uygulayan Sanayi Şirketleri (Milyon TL)					
MGROS					
Migros	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	109.831	115.617	102.646	-5,0%	7,0%
FAVÖK	4.668	8.263	4.241	-43,5%	10,1%
Net Kar	821	951	1.284	-13,6%	-36,1%

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

Satış alanı büyümesi nedeni ile sağlıklı ciro büyümesi bekliyoruz. Mevsimsellik ve depo personelinin bordroya katılmasının FAVÖK marjını sınırlamasını bekliyoruz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com

+90 216 453 00 00

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

1Ç26 Kar Beklentileri

SOKM

TMS29 Uygulayan Sanayi Şirketleri (Milyon TL)					
SOKM					
Şok Marketler Ticareti	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	75.982	78.943	71.011	-3,8%	7,0%
FAVÖK	380	4.133	41	-90,8%	835,5%
Net Kar	-532	-1.533	-467	-65,3%	13,8%

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

Benzer mağaza büyüklükleri nedeni ile sağlıklı ciro büyüme beklentisine rağmen, sezonsal olarak marjların düşük kalması nedeni ile net zarar beklemekteyiz.

OTKAR

TMS29 Uygulayan Sanayi Şirketleri (Milyon TL)					
OTKAR					
Otokar	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	10.142	21.654	10.416	-53,2%	-2,6%
FAVÖK	-304	684	-265	-	14,9%
Net Kar	-1.225	-1.104	-607	10,9%	101,8%

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

Geçen seneye paralel satış adetleri ve Romanya projesi tazminatı ile gelirlerde hafif daralma kaynaklı zayıf bir çeyrek bekliyoruz.

TUPRS

TMS29 Uygulayan Sanayi Şirketleri (Milyon TL)					
TUPRS					
Tüpraş	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	224.851	226.631	207.582	-0,8%	8,3%
FAVÖK	14.823	15.675	13.310	-5,4%	11,4%
Net Kar	3.695	7.428	127	-50,3%	2809,4%

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

Zayıf sezonsallığa rağmen iyileşen satış hacmi rafineri marjı sayesinde reel bazda %11 FAVÖK ve %2809 net kar büyümesi tahmin ediyoruz. Şirketin son dönemde hızla yükselen jet yakıtı ve dizel marjlarından özellikle yılın ikinci çeyreğinde fayda sağlamasını bekliyoruz.

1Ç26 Kar Beklentileri

PETKM

TMS29 Uygulayan Sanayi Şirketleri (Milyon TL)					
PETKM					
Petkim	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	26.763	24.801	23.125	7,9%	15,7%
FAVÖK	105	-1.831	-1.252	-	-
Net Kar	52	-5.777	-3.372	-	-

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

Geçen senenin zayıf bazından iyileşen petrokimya marjları sayesinde geçen seneki negatif FAVÖK ve net kar rakamlarının 1Ç26'de pozitifte dönmesini bekliyoruz. İlk çeyrekte 105mn TL FAVÖK ve 52mn TL net kar beklentimiz var. Marjlardaki toparlanmanın daha çok 2Ç26'ya yansımaları bekliyoruz.

AYGAZ

TMS29 Uygulayan Sanayi Şirketleri (Milyon TL)					
AYGAZ					
Aygaz	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	21.427	24.285	25.343	-11,8%	-15,5%
FAVÖK	721	862	714	-16,4%	1,0%
Net Kar	615	2.342	16	-73,7%	3866,3%

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

Faaliyet karı bakımından geçen seneye göre reel olarak sadece %1 büyüme beklesek de dolaylı iştirak Tüpraş'ın etkisiyle net karda geçen seneye göre %3866 artış öngörüyoruz.

TCELL

TMS29 Uygulayan Sanayi Şirketleri (Milyon TL)					
TCELL					
Turkcell	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	67.452	69.127	62.767	-2,4%	7,5%
FAVÖK	27.456	28.382	27.682	-3,3%	-0,8%
Net Kar	3.978	3.954	4.033	0,6%	-1,4%

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

Geçtiğimiz çeyreklerde zayıf seyreden faturalı abone kazanımı tarafında bu çeyrekte iyileşme bekliyoruz. Cihaz satışları ve kurumsal gelirlerdeki artış ciro büyümesini güçlü kılacak olsa da ARPU'da minör reel küçülme bu durumu dengeleyecek. Yine de sanayi şirketlerine kıyasla daha güçlü bir bilanço bekliyoruz.

1Ç26 Kar Beklentileri

EREGL

TMS29 Uygulamayan, Döviz Cinsi Fonksiyonel Para Birimiyle Sunan Şirketler (Milyon TL)

EREGL					
Ereğli Demir Çelik	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	60.456	60.995	53.545	-0,9%	12,9%
FAVÖK	5.656	7.453	4.127	-24,1%	37,0%
Net Kar	99	-1.872	426	-	-76,7%

Ton başı FAVÖK'te toparlanma devam etse de asıl pozitif etkiyi 2Ç-3Ç'de görmeyi bekliyoruz. Ertelenmiş vergi gideri etkisiyle net kârda önemli düşüş bekliyoruz.

FROTO

TMS29 Uygulayan Sanayi Şirketleri (Milyon TL)

FROTO					
Ford Otosan	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	189.438	245.504	210.563	-22,8%	-10,0%
FAVÖK	9.909	15.147	12.498	-34,6%	-20,7%
Net Kar	4.550	11.718	8.489	-61,2%	-46,4%

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

Düşen KKO'ya bağlı olarak oransal olarak yüksek sabit giderler ve hammadde maliyetleri; sonuç olarak FAVÖK marjı ve net kârda zayıflık bekliyoruz.

TOASO

TMS29 Uygulayan Sanayi Şirketleri (Milyon TL)

TOASO					
Tofaş Otomobil Fab.	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	92.346	138.308	34.906	-33,2%	164,6%
FAVÖK	2.233	5.050	915	-55,8%	144,1%
Net Kar	2.473	5.827	-184	-57,6%	-

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

Stellantis birleşmesi kaynaklı güçlü büyüme görsek de düşük bazdan güçlü büyümenin fiyatların içinde olduğunu düşünüyoruz.

1Ç26 Kar Beklentileri

TTRAK

TMS29 Uygulayan Sanayi Şirketleri (Milyon TL)

TTRAK					
Türk Traktör	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	10.289	14.205	16.650	-27,6%	-38,2%
FAVÖK	168	818	1.296	-79,5%	-87,0%
Net Kar	-520	-552	309	-5,8%	-

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

Düşen KKO'ya bağlı olarak oransal olarak yüksek sabit giderler ve hammadde maliyetleri; sonuç olarak FAVÖK marjı ve net kârda tarihsel en zayıf çeyreklerden birisini bekliyoruz.

MPARK

MPARK					
Mlp Sağlık Hizmetleri	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	15.998	15.586	15.382	2,6%	4,0%
FAVÖK	4.585	4.862	3.853	-5,7%	19,0%
Net Kar	1.149	1.413	1.531	-18,7%	-25,0%

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

Verimlilik çalışmaları neticesinde FAVÖK marjının 370 baz puan artarak %28.7 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. FAVÖK'teki artışa rağmen artan finansal giderlerin ve vergi giderlerinin net karı baskılamasını bekliyoruz.

PGSUS

TMS29 Uygulamayan, Döviz Cinsi Fonksiyonel Para Birimiyle Sunan Şirketler (Milyon TL)

PGSUS					
Pegasus	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	31.778	39.722	23.588	-20,0%	34,7%
FAVÖK	-692	6.850	1.304	-	-
Net Kar	-8.900	424	-2.635	-	237,8%

Güçlü yolcu büyümesine rağmen birim gelirlerdeki düşüşle birlikte satış gelirlerinin yıllık bazda yatay seyretmesini bekliyoruz. Birim maliyetlerdeki artışla birlikte de FAVÖK marjının 900 baz puan daralarak -%2.2 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.