Gedik Yatırım

3Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri

20 Ekim 2026

GedikYatırım
35.yıl

3Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri

Finans Dışı Şirketler: **Güçlü performans göstermesi beklenen şirketler:** **Tüpraş, Petkim ve Aygaz**'ın; ürün fiyatlarındaki artış, güçlü ürün marjları ve stok kazançlarının desteğiyle karlılıklarını önemli ölçüde artırmasını bekliyoruz. **Kordsa ve Brisa**'nın da geçen yılın düşük bazından yararlanarak yıllık bazda daha iyi sonuçlar açıklamasını öngörüyoruz. **Aselsan** ve **Astor** da 3Ç26 tahminlerimizde öne çıkıyor. Aselsan'ın satış gelirleri ve FAVÖK'ünün yıllık bazda sırasıyla %15 ve %13 artmasını; FAVÖK marjının ise %24,4 ile genel olarak yatay kalmasını bekliyoruz. Devam eden sipariş alımları ve güçlü operasyonel performansın desteğiyle net karın %45 artacağını tahmin ediyoruz. Astor'un satış gelirleri ve FAVÖK'ünün sırasıyla %26 ve %36 büyümesini, FAVÖK marjının ise 2,5 puan artışla %35,0'a yükselmesini bekliyoruz. Ancak yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirin azalması nedeniyle net karın yıllık bazda %83 düşeceğini öngörüyoruz. **TAV**'da satış gelirlerinin %7, FAVÖK'ün %5 artmasını ve FAVÖK marjının %41,5 ile genel olarak yatay kalmasını bekliyoruz. Yaz sezonunun desteğiyle net karın yıllık bazda yatay kalacağını, çeyreklik bazda ise iki katından fazla artacağını tahmin ediyoruz. **Şok Marketler**'de satış gelirlerinde %3, FAVÖK'te %8 artış; FAVÖK marjında ise 0,2 puan yükselişle %4,6'ya ulaşılmasını bekliyoruz. Daha düşük parasal kazanca rağmen finansal gelirlerin net karda güçlü toparlanmayı destekleyeceğini öngörüyoruz. **Enerjisa**'da da daha güçlü sonuçlar bekliyoruz. **Rönesans Gayrimenkul'**de gelirlerin ve FAVÖK marjının yıllık bazda artmasını, ancak geçen yılın yüksek bazının etkisiyle net karın gerilemesini bekliyoruz. **Zayıf performans göstermesi beklenen şirketler:** **Arçelik**'te satış gelirlerinin yıllık bazda %13, FAVÖK'ün %49 gerilemesini; FAVÖK marjının 2,8 puan düşüşle %4,1'e inmesini bekliyoruz. Net zararın 2,7 milyar TL'den 5,7 milyar TL'ye yükselmesini öngörüyoruz. **OYAK Çimento**'da satış gelirlerinin %11, FAVÖK'ün %16 düşmesini; FAVÖK marjının 1,8 puan daralarak %28,0'a, net karın ise %48 gerilemesini bekliyoruz. **Ülker**'de zayıf satış hacimleri nedeniyle zayıf sonuçlar öngörüyoruz. **Anadolu Efes**'te satış gelirlerinin genel olarak yatay kalmasını, FAVÖK'ün %21 gerilemesini ve marjın 4,6 puan düşüşle %17,5'e inmesini bekliyoruz. Pakistan ve Özbekistan'daki güçlü hacimlere rağmen **Coca-Cola İçecek**'te satış gelirlerinin yalnızca %1 artacağını; Türkiye'deki hacim düşüşü ve sınırlı fiyat artışları nedeniyle FAVÖK'ün %14 gerileyeceğini ve marjın 3,4 puan düşüşle %19,1'e ineceğini tahmin ediyoruz. **Otokar**'da Romanya teslimatlarının desteğiyle satış gelirlerinin %30 artmasını, ancak yüksek faaliyet giderleri ve enflasyon muhasebesi nedeniyle FAVÖK'ün 193 milyon TL kardan 605 milyon TL zarara dönmesini bekliyoruz. **Migros, BİM** ve **Turkcell**'de FAVÖK'ün sırasıyla %14, %9 ve %3 gerileyeceğini öngörüyoruz. **Aksa Enerji** ve **Galata Wind**'de yurt içi elektrik fiyatlarındaki zayıflık ile yüksek finansman giderlerinin karlılığı baskılamasını; **Enka İnşaat**'ta ise yatırım kazançlarının zarara dönmesiyle net kar performansının zayıflamasını bekliyoruz.

Finans Sektörü: 3Ç26'da bankacılık sektörü için zayıf bir karlılık görünümü öngörmekteyiz. Bunun temel nedenleri, net faiz marjları üzerindeki baskının devam etmesi ve artan risk maliyetidir. Ağustos sonunda fonlama maliyetlerinde yaşanan düşüşün etkisiyle marjinal TL kredi-mevduat makasında genişleme başlamış olsa da bu etkinin ağırlıklı olarak 4Ç26 marjlarına yansımasını beklemekteyiz. Bu çeyrekte, çeyreklik ve yıllık bazda net kar artışı kaydetmesini beklediğimiz tek banka olarak **Garanti'nin** öne çıkacağını düşünüyoruz. **Albaraka'nın** geçen çeyreğin yüksek baz etkisi nedeniyle, **TSKB** ve **Akbank'ın** ise diğer etkenlerin katkısının sınırlı kalmasıyla çeyreklik bazda daha belirgin net kar gerilemesi kaydetmesini beklemekteyiz. Rapor kapsamımızdaki bankaların toplam net karının 3Ç26'da çeyreklik bazda %4, yıllık bazda ise %6 gerilemesini öngörmekteyiz. Sigortacılık sektöründe toplam net karın çeyreklik bazda %3, yıllık bazda ise %31 artmasını beklemekteyiz. Hayat sigortası ve bireysel emeklilik sektöründe, şirketlerin defansif iş modelleri sayesinde olumlu görünümün korunacağını düşünüyoruz. Sektörde net karın çeyreklik bazda %8, yıllık bazda ise %54 artmasını beklerken, çeyreklik net kar gelişiminde **Anadolu Hayat'ın**, yıllık net kar büyümesinde ise **Agesa'nın** öne çıkacağını öngörmekteyiz. Hayat dışı sigortacılık sektöründe ise net karın çeyreklik bazda %2, yıllık bazda %24 artmasını beklemekteyiz. Bu segmentte, çeyreklik bazda bileşik rasyo ve net kar gelişimi açısından **Aksigorta'nın** öne çıkacağını; **Türkiye Sigorta'nın** ise %100'ün altında güçlü bileşik rasyo ve yıllık net kar büyümesiyle sektörden olumlu ayrışacağını düşünüyoruz.

3Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri

BANKALAR		3. Çeyrek 2026 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)				Tahmini Açıklanma Tarihi
		Net Kar	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ		
Akbank	AKBNK	13.071	-14,0%	-7,1%		27.10.2026
Albaraka Türk Katılım Bankası	ALBRK	1.106	-49,3%	57,8%		5.11.2026
Garanti Bankası	GARAN	32.311	6,3%	6,2%		28.10.2026
Halk Bankası	HALKB	7.811	-5,0%	3,5%		-
İş Bankası (C)	ISCTR	9.085	-5,9%	-36,1%		5.11.2026
T.S.K.B.	TSKB	2.514	-14,8%	-10,5%		28.10.2026
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	14.245	-5,5%	19,8%		-
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK	10.459	-2,4%	-30,6%		3.11.2026

SİGORTA		3. Çeyrek 2026 Finansal Sonuç Tahminleri (mln TL)				Tahmini Açıklanma Tarihi
		Net Kar	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ		
Agesa Hayat Emeklilik	AGESA	2.146	3,9%	63,1%		26.10.2026
Aksigorta	AKGRT	803	7,0%	-2,7%		22.10.2026
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2.106	12,2%	46,2%		26.10.2026
Anadolu Sigorta	ANSGR	3.784	7,2%	10,4%		27.10.2026
Turkıye Sıgorta	TURSG	6.900	-1,7%	37,7%		19.10.2026

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	44.418	-9,2%	-0,4%	9.207	27,7%	9,5%	5.886	-60,8%	-45,0%	6.11.2026
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	10.027	1,9%	24,8%	1.153	-2,8%	95,2%	192	-65,7%	a.d.	-
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	67.564	47,8%	29,0%	18.596	344,3%	1,8%	8.693	a.d.	-19,7%	9.11.2026
Tav Havalimanları	TAVHL	33.722	26,1%	25,3%	13.975	57,6%	26,8%	7.648	117,4%	28,4%	21.10.2026
Türk Hava Yolları	THYAO	388.623	18,8%	37,4%	67.099	196,0%	7,3%	47.237	427,8%	-15,7%	4.11.2026

a.d.: Anlamlı değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

3Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri

TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri		3. 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
ÇİMENTO											
Oyak Çimento Fabrikaları	OYAKC	17.782	8,0%	-11,0%	4.979	23,1%	-16,4%	2.270	3,2%	-48,4%	-
DAYANIKLI TÜKETİM											
Arçelik	ARCLK	140.419	-5,9%	-13,0%	5.692	-8,0%	-48,8%	(5.687)	a.d.	a.d.	26.10.2026
ENERJİ & ELEKTRİK											
Aksa Enerji	AKSEN	12.604	27,9%	1,9%	4.474	9,8%	12,0%	874	45,7%	-29,6%	-
Astor Enerji	ASTOR	12.447	27,1%	26,1%	4.351	19,2%	35,7%	622	-78,2%	-82,5%	-
Enerjisa**	ENJSA	75.321	22,8%	-4,5%	20.761	0,2%	16,1%	3.911	22,7%	30,7%	-
Galata Wind Enerji	GWIND	900	132,1%	-26,8%	585	362,7%	-32,1%	273	-83,9%	-27,8%	3.11.2026
GIDA PERAKENDE											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	245.975	5,0%	5,5%	15.600	8,9%	-9,1%	7.914	-6,5%	15,6%	9.11.2026
Migros	MGROS	144.258	9,8%	4,0%	10.543	88,2%	-13,7%	3.480	a.d.	-32,1%	5.11.2026
Şok Marketler Ticaret	SOKM	94.704	4,2%	3,0%	4.350	348,7%	8,3%	740	a.d.	115,8%	5.11.2026
GAYRİMENKUL YATIRIM											
Rönesans Gayrimenkul Yatırım	RGYAS	4.592	-5,6%	13,8%	2.842	-8,6%	11,3%	4.852	6,2%	-58,1%	4.11.2026
İNŞAAT & TAAHHÜT											
Orge Enerji	ORGE	1.281	-3,2%	24,2%	677	-3,2%	8,0%	199	-0,8%	10,9%	-
MADENCİLİK											
Tr Anadolu Metal Madencilik	TRMET	8.253	59,2%	12,5%	2.864	63,0%	3,3%	463	-21,2%	-76,9%	-
Türk Altın İşletmeleri	TRALT	8.006	65,7%	10,4%	2.862	72,1%	3,1%	1.120	-4,7%	-68,8%	-
OTOMOTİV YAN SANAYİİ											
Brisa	BRISA	13.510	15,0%	-1,4%	2.533	36,0%	19,4%	528	117,9%	37,0%	26.10.2026

* 3Ç25 ve 2Ç26 olarak temsil edilen rakamlar 3Ç26-sonu satın alma gücüne göre güncellenmştir.

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

a.d.: anlamlı değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

3Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri

TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri		3. 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
PETROL & GAZ - KİMYASALLAR											
Aksa	AKSA	11.054	-6,7%	5,1%	1.879	-16,3%	48,4%	743	-46,9%	-75,7%	4.11.2026
Aygaz	AYGAZ	30.787	0,3%	11,8%	1.410	16,6%	8,5%	5.364	18,8%	143,2%	6.11.2026
Kalekim Kimyevi Maddeler	KLKIM	3.724	18,6%	2,7%	867	26,4%	-4,7%	151	61,5%	-52,7%	-
Petkim	PETKM	31.600	-17,8%	9,6%	577	-83,8%	a.d.	356	-91,7%	a.d.	5.11.2026
Tüpraş	TUPRS	400.893	-1,7%	40,0%	83.969	46,4%	227,1%	58.230	20,2%	269,1%	6.11.2026
SAĞLIK											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	17.796	0,7%	5,0%	5.293	4,3%	2,4%	1.456	0,8%	-30,7%	-
Lokman Hekim	LKMNH	1.444	6,4%	9,0%	355	30,3%	13,6%	43	11,9%	11,4%	-
SAVUNMA											
Aselsan	ASELS	49.468	-9,5%	15,1%	12.056	-18,4%	13,5%	8.990	0,0%	45,4%	27.10.2026
Otokar	OTKAR	16.162	39,8%	29,6%	(605)	a.d.	a.d.	(2.050)	a.d.	a.d.	-
TELEKOM & BT											
Turkcell	TCELL	79.523	4,9%	3,0%	33.210	3,5%	-3,5%	5.520	-0,1%	-21,2%	-
Türk Telekom	TTKOM	83.256	8,3%	7,8%	35.768	19,1%	3,5%	6.745	7,2%	-49,2%	4.11.2026
YEME & İÇME											
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	89.345	-3,3%	0,0%	15.598	-15,3%	-21,0%	3.721	-31,2%	-45,4%	4.11.2026
Coca Cola İçecek	CCOLA	68.500	-3,5%	1,2%	13.100	-16,7%	-14,0%	7.649	-12,6%	-17,9%	3.11.2026
Tab Gıda Sanayi	TABGD	16.595	-3,2%	4,0%	3.568	-7,5%	2,7%	725	-54,6%	-40,8%	26.10.2026
Ülker	ULKER	28.500	0,0%	-13,5%	2.325	-21,4%	-60,2%	42	-97,1%	-97,0%	6.11.2026

* 3Ç25 ve 2Ç26 olarak temsil edilen rakamlar 3Ç26-sonu satın alma gücüne göre güncellenmştir.
** FAVÖK=Faaliyet Gelirleri, Net Kar=Baz Net Kar.
a.d.: anlamlı değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

3Ç26 Finansal Sonuç Tahminleri

Bankalar	2026/3Ç	2026/2Ç	2025/3Ç	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ
Net Kar	90.602	94.392	96.721	-4%	-6%

Sigorta Şirketleri	2026/3Ç	2026/2Ç	2025/3Ç	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ
Net Kar	15.739	15.243	12.018	3%	31%

TMS29 Uygulamayan, Döviz Cinsi Fonksiyonel Para Birimiyle Sunan Şirketler	2026/3Ç	2026/2Ç	2025/3Ç	Çeyreklik Δ	Yıllık Δ
Net Satış	544.354	458.319	414.738	19%	31%
FAVÖK	110.030	44.121	100.833	149%	9%
FAVÖK Marjı	*20,21%*	*9,63%*	*24,3%*	*1059 bps*	*-410 bps*
Net Kar	69.656	23.266	83.147	199%	-16%
Net Kar Marjı	*12,80%*	*5,08%*	*20,0%*	*772 bps*	*-725 bps*

TMS 29 Uygulayan Sanayi Şirketleri*	2026/3Ç	2026/2Ç	2025/3Ç	Çeyreklik reel Δ	Yıllık Reel Δ
Net Satış	1.775.847	1.734.610	1.641.747	2%	8%
FAVÖK	302.128	260.228	254.326	16%	19%
FAVÖK Marjı	*17,01%*	*15,00%*	*15%*	*201 bps*	*152 bps*
Net Kar	123.595	126.937	108.542	-3%	14%
Net Kar Marjı	*6,96%*	*7,32%*	*6,61%*	*-36 bps*	*35 bps*

** Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026)*

* 3Ç25 ve 2Ç26 olarak temsil edilen rakamlar 3Ç26-sonu satın alma gücüne göre güncellenmştir.

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

a.d.: anlamlı değil

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Gedik Yatırım

Araştırma Ekibi

Övünç Gürsoy	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Gıda Perakende, Giyim, Savunma Sanayii, Yemek&İkram Hizmetleri	ovunc.gursoy@gedik.com
Serkan Gönençler	Baş Ekonomist	Makro Ekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Umut Öztürk	Müdür	Demir-Çelik, Enerji, İnşaat-Taahhüt, Kimyevi Maddeler, Otomotiv Yan Sanayi, Petrol Ürünleri	umut.ozturk@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, GMYO, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Tuna Kocaoğlu	Uzman	Bilişim Teknolojileri, Holdingler, Otomotiv, Telekomünikasyon	tuna.kocaoglu@gedik.com
Salih Aydın	Uzman Yardımcısı	Cam, Çimento, Dayanıklı Tüketim, Elektrikli Ekipman, Havacılık, Madencilik, Sağlık	salih.aydin@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