

Bilanço Dönemi

1Ç26 Kâr Beklentileri

1Ç26 beklentileri şirket bazlı ayrışmayı belirginleştiriyor

AK Yatırım Araştırma
arastirma@akyatirim.com.tr

Bankaların 1Ç26 net faiz gelirinde orta tek haneli ve net kârlarında orta-yüksek onlu seviyelerde artış bekliyoruz. Bu değerlendirmede Vakıfbank'taki TÜFE tahvillerin 4Ç25'deki çok yüksek baz etkisini hariç tuttuk. Aslında, bu sonuç sene başı öngörülerimizin bir miktar altında olmakla birlikte, Mart sonrası dalgalanmanın henüz finansallara yansımadağını gösteriyor. 1Ç26'nın öne çıkan diğer eğilimlerinde, komisyon geliri / faaliyet gideri rasyosunun düşmesi ve artan risk değerlendirmesine bağlı olarak kredi risk maliyetinin bankaların sene başı tahminlerine paralel olarak 4Ç25 seviyesinde yatay kaldığı görülüyor. **Yapı Kredi**'de güçlü alım/satım kârları, genişleyen kredi-mevduat getiri makası ve gerileyen vergi yükü ve düşük baz nedeniyle araştırma kapsamımızdaki bankalar arasında en yüksek kâr artışını, **Garanti**'de, sektörden görece olumlu ayrışan komisyon gelirleri ve genişleyen kredi-mevduat getiri makası nedeniyle (düşük TÜFE varsayımına rağmen) düşük yirmili seviyelerde bir kâr artışı bekliyoruz. Buna karşılık **İş Bankası**'nda önceki çeyreğin iptal edilen emeklilik sandığı karşılıkları ve iştiraklerin dönemsel yüksek değerlendirme geliri bu çeyrekte net kârda düşük yirmili azalma getirebilir. **Halkbank**'taki orta yirmili net kâr artış beklentimiz ise daha çok karşılık iptalinden kaynaklanıyor. **Vakıfbank**'ın 1Ç26 net kârı ise önceki çeyreğin yüklü TÜFE tahvil geliri düzeltilmesi nedeniyle gerileyecek. Son olarak **Albaraka Türk**'te önceki çeyrekteki bankacılık dışı aktif değerlemesi net kârda düşüşe neden olurken, **TSKB**'nin net kârında ise azalan karşılık gideri ve çözülen serbest karşılık nedeniyle güçlü artış bekliyoruz.

Türkiye Sigorta, 1Ç26 döneminde sigorta şirketleri arasında öne çıkıyor: Araştırma kapsamımızdaki üç sigorta şirketi için 1Ç26'da toplam net kârın yaklaşık %8 artmasını bekliyoruz. Bu artış, büyük ölçüde Türkiye Sigorta'nın güçlü prim üretimi ve iyileşen bileşik oran sayesinde çeyreklik bazda %23'lük güçlü net kâr büyümesinden kaynaklanmaktadır. Buna karşılık, **Anadolu Hayat**, zayıflayan hayat teknik marjı ve daralan prim üretimi nedeniyle net kârın çeyreklik bazda %5 azalacağını öngörüyoruz. Benzer şekilde, artan hasar giderleri ve faaliyet gideri baskısının teknik sonuçlar üzerindeki negatif etkisi kaynaklı **Anadolu Sigorta'nın** net kârında da çeyreklik bazda %5 daralma bekliyoruz.

Finans dışı sektörlerde ayrışma devam ediyor: Araştırma kapsamımızdaki finans dışı sektörler açısından 2026'nın ilk çeyreğinde görece güçlü performanslar savunma, rafineri/petrokimya ve gayrimenkul yatırım ortaklığı sektörlerinden gelecek. Savunma sektörü artan kamu harcamalarına duyulan ihtiyaç ve enerji sektörü sürdürülebilirlik risklerinin öne çıkmasıyla 1Ç26'da öne çıktı. GYO sektöründe ise satın almalar ve enflasyonun üzerindeki kira artışları güçlü performansı destekliyor. Bunlara ek olarak, gıda perakendeciliği, telekom, havacılık ve otomotiv sektörlerinde de genel eğilimler ayrışma gösterse de olumlu ayrışan şirketler var. Son olarak, finansal performans açısından geride kalan sektörler olarak giyim perakendesi, demir/çelik ve dayanıklı tüketim sayılabilir. Giyim perakendesinde ortalama hane halkı gelirinde reel düşüş ve tüketici güveninde zayıflama talebi olumsuz etkiliyor. Benzer iç talep dinamiklerine ek olarak, dayanıklı tüketim sektöründe dış talep ve ihracat rekabeti kaynaklı belirsizlik sürüyor. Demir çelik tarafında da küresel talep koşulları henüz destekleyici değil. Bununla birlikte gerek demir/çelikte gerekse dayanıklı tüketim de finansal performans açısından kademeli toparlanma devam ediyor.

1Ç26 sonuçlarını beğendiklerimiz: Bu çeyrekte, nispeten daha güçlü finansal sonuç elde etmesini beklediğimiz şirketler listemizde **Aselsan** (bakiye sipariş hacminde artış), **Coca-Cola İçecek** (hacim artışı ve yıllık bazda marj toparlanması), **BİM** (güçlü gelir artışı ve istikrarlı marjlar), **Tofaş** (güçlü hacim artışı, daha iyi kapasite kullanım oranı ile marj iyileşmesi), **Türk Hava Yolları** (körfez bölgesindeki rakiplerden yolcu ve kargo kazanımı ve jet yakıtı fiyatlarındaki artışın 2-3 haftalık gecikme ile yansıyacak olması), **MLP Sağlık** (güçlü fiyatlandırma ve personel verimliliği kazanımları), **Aksa Akrilik** (konsolidasyon değişikliği ve iyileştirilmiş fiyatlandırma) ve **Selçuk Ecza** (stok karı) yer alıyor. Ayrıca, Basra Körfezi ve Hürmüz Boğazı'ndaki sorunlara bağlı olarak artan marjları nedeniyle **Tüpraş** ve **Aygaz** ile birlikte Tüpraş'ın artan katkısı nedeniyle **Koç Holding**'in olumlu etki göstereceğini bekliyoruz. Son olarak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (GYO) alanında de olumlu bir farklılaşma bekliyoruz: Buna göre **Avrupakent GYO** (güçlü teslimatlar ve enflasyonun üzerinde kira artışı), **Rönesans Gayrimenkul** (satın almalarından gelen katkı ve enflasyonun üzerinde kira artışı) ve **Torunlar GYO** (satın almalarından gelen katkı ve enflasyonun üzerinde kira artışı) öne çıkıyor.

Nispeten zayıf beklentiye sahip olduklarımız: Öte yandan, **Ülker** (daha zayıf çikolata satışları ve artan kakao maliyetinden kaynaklanan marj baskısı), **Koton** (gelirlerde hafif daralma ve yüksek finansman maliyetleri), **Kalekim** (olumsuza dönen dışsal koşullar nedeniyle zayıf işletme ortamı), **Ford Otosan** (zayıf ürün karması ve zayıf fiyatlandırma), **Doğuş Otomotiv** (zayıf fiyatlandırma), **Türk Traktör** (zayıf talep ve kapasite kullanımında düşüş), **Pegasus** (yoğunlaşan rekabetin bilet fiyatlarını düşürmesi ve personel maaşlarında artış) ve **Tav Havalimanları** (Almatı'da zayıf satış karması ve Katar'daki yazılım projelerinin tamamlanması) için nispeten zayıf bir 1Ç26 performansı öngörüyoruz.

1Ç26 bilanço dönemi 20 Nisan'da Türkiye Sigorta ile başlayacak, bunu Aksigorta'nın 21 Nisan ve Arçelik'in 22 Nisan'daki sonuçları takip edecek. Bankalarda sonuçların açıklanması ise 28 Nisan'da Akbank ile başlayacak. Garanti ve Yapı Kredi Bankası da sonuçlarını 29 Nisan'da açıklayacaklar. **Bankalar ve konsolide bazlı finans dışı şirketler için bilançolarda son tarih 11 Mayıs olarak belirlendi.**

BANKA

Hisse Kodu	Beklenen Yayın Tarihi		1Ç26T	1Ç25	Y/Y	4Ç25	Ç/Ç	3A26T	3A25	Y/Y	Beklenti Notları
Banka											
ALBRK	8-May	Özkaynak	26,249	18,583	41.26%	25,319	3.67%	26,249	18,583	41.26%	Bankanın gelirlerinde iştirak/gayrimenkul değerlendirme gelirindeki dönemseliğe bağlı olarak 7 milyar TL kadar azalma ve bankacılık kâr payı gelirinde 0,5 milyar TL artış bekliyoruz. Buna karşılık bankanın net karşılık giderinde (yüksek brüt tutara rağmen) 1,3 milyar TL'yi bulan azalma hesaplıyoruz. Bankanın faaliyet giderlerindeki artışın yaklaşık 1 milyar TL'lik kısmı önceki yıl ayrılan ilgili karşılıklar serbest bırakıldığı için kâra etki etmiyor. Bankanın kârını destekleyen diğer kalemler 250 milyon TL öngördüğümüz serbest karşılık iptali ve efektif vergi oranındaki normalleşme sayesinde vergilerde 0,5 milyar TL kadar azalma olacaktır.
		Net Faiz Geliri	3,214	1,139	182.06%	6,897	(53.41%)	3,214	1,139	182.06%	
		Net Kâr	930	7,846	(88.15%)	3,375	(72.44%)	930	7,846	(88.15%)	
GARAN	29-Nis	Özkaynak	460,235	339,527	35.6%	444,370	3.6%	460,235	339,527	35.6%	Garanti'nin net faiz gelirinde (TÜFE tahvil gelirindeki 4,5 milyar TL gerilemeye rağmen) genişleyen kredi – mevduat makasıyla 4 milyar TL'lik artış hesaplıyoruz. Ayrıca, bankanın komisyon gelirinde 1,3 milyar TL artışla sektörden olumlu ayrışmasını bekliyoruz. Bankanın faaliyet giderindeki 3 milyar TL'ye yaklaşan artışa rağmen, hazine işlem gelirinde 1,2 milyar TL artış ve karşılık giderlerinde hafif düşüş ile vergi oranında normalleşme net kârın %20'nin üzerinde artmasına imkan vermektedir.
		Net Faiz Geliri	50,076	29,741	68.4%	46,211	8.4%	50,076	29,741	68.4%	
		Net Kâr	32,200	25,284	27.4%	26,563	21.2%	32,200	25,284	27.4%	
HALKB	8-May	Özkaynak	230,332	158,202	45.6%	218,333	5.5%	230,332	158,202	45.6%	TÜFE'ye endeksli menkul kıymetler 1Ç26'da %28,3 enflasyon oranı ile değerlendirecek. Bankanın tahvil gelirinde bir miktar gerileme ve kredi-mevduat getiri makasında bir miktar daralmaya rağmen, düşük maliyetli gecelik fonlama payını artışıyla net faiz gelirinde 5 milyar TL ve net faiz marjında 40 baz puan kadar artış bekliyoruz. Ancak ons altın kaynaklı, altına endeksli tahvillerde değerlendirme zararı hazine gelirinde 2,5 milyar TL'yi aşan gerileme yaratabilir. Ayrıca iştirak gelirinde 3,5 milyar TL azalış, faaliyet giderinde 3,5 milyar TL artış ve komisyon gelirinde yatay eğilim bekliyoruz. Sonuçta, bankanın net kâr artışının takipteki ve yakın izlemedeki krediler için ayrılan karşılıklardan yapılacak güçlü çözüme ile sağlanacağını tahmin ediyoruz.
		Net Faiz Geliri	27,294	14,264	91.4%	22,365	22.0%	27,294	14,264	n.m	
		Net Kâr	8,650	7,677	n.m.	6,927	24.9%	8,650	7,677	12.7%	
ISCTR	5-May	Özkaynak	441,518	326,438	35.3%	427,635	3.2%	441,518	326,438	35.3%	İş Bankası'nın 1Ç26 net kârında çeyrekte çeyreğe %20'nin üzerinde düşüş öngörüyoruz. Swap dahil net faiz gelirinde çeyrekte çeyreğe orta tek haneli artış ve yataya yakın net faiz marjı beklentimize rağmen, net kârdaki gerileme beklentimiz önceki çeyrekteki emekli sandığı karşılık iptal gelirinden kaynaklanan bir defalık etkiyi yansıttı. Ayrıca 1Ç26'da bankanın komisyon gelirlerinin yatay seyretmesini, faaliyet giderlerinin önden yüklemeli kalemler nedeniyle 6,7 milyar TL artmasını ve karşılık giderlerinin çok az (0,5 milyar TL) kadar gerilemesini bekliyoruz. Söz konusu maliyet yükünün vergi giderinde (normalleşme ile birlikte) sağlanacak 5 milyar TL'yi aşan iyileşmeyle karşılanmasını bekleriz.
		Net Faiz Geliri	33,358	10,560	n.m	31,142	7.1%	33,358	10,560	n.m	
		Net Kâr	18,500	12,418	49.0%	23,438	(21.1%)	18,500	12,418	49.0%	
TSKB	29-Nis	Özkaynak	47,026	35,150	33.8%	45,651	3.0%	47,026	35,150	33.8%	TSKB'nin 1Ç26'da dolar bazlı %10 kredi artışı sağlanmasını bekliyoruz. Bankanın net kârında ise 250 milyon TL serbest karşılık iptali ile birlikte %35'i aşan artış bekliyoruz. Net kâr artışına en güçlü katkının bankanın rahatlayan karşılık giderlerinden geleceğini tahmin ediyoruz. 1Ç26'da sorunlu kredilere intikal beklemiyoruz. Bankanın ayrıca 2. Grup kredilerden bir bölümünü 1. Gruba kaydırmasını ve önceki çeyreğe göre net kredi maliyetinde 2,5 milyar TL'nin üzerinde katkı sağlanmasını bekliyoruz. Buna ek olarak swap dahil net faiz gelirinde %10 artış beklentimiz var. Net kâr artışının daha sınırlı kalması ise faaliyet ve vergi giderlerindeki artış ile iştirak gelir katkısında azalmadan kaynaklanıyor.
		Net Faiz Geliri	3,824	3,182	20.2%	3,695	3.5%	3,824	3,182	20.2%	
		Net Kâr	2,875	3,095	(7.1%)	2,098	37.1%	2,875	3,095	(7.1%)	
VAKBN	6-May	Özkaynak	336,881	232,990	44.6%	322,381	4.5%	336,881	232,990	44.6%	Vakıfbank'ın önceki çeyrek TÜFE düzeltmesi nedeniyle yazdığı ekstra 16 milyar TL kazanç hariç tutulduğunda net faiz gelirinde %8 civarı (4 milyar TL) bir artış hesaplıyoruz. Ancak baz etkisi nedeniyle swap dahil net faiz gelirinde 12 milyar TL'ye yaklaşan düşüş ve net karşılık giderinde 8 milyar TL'yi ve faaliyet giderinde 4 milyar TL'yi bulan artışlar nedeniyle kârlılık belirgin baskı altında kalacaktır. Ayrıca komisyon gelirinin önceki çeyreğe yakın gelmesini bekliyoruz. Bu koşullarda vergi yükünün önceki çeyreğe göre 8,5 milyar TL'ye yakın azalması net kârda düşüşün bir miktar sınırlanmasına yardımcı olur.
		Net Faiz Geliri	48,800	21,769	124.2%	60,376	(19.2%)	48,800	21,769	124.2%	
		Net Kâr	14,500	20,034	(27.6%)	28,094	(48.4%)	14,500	20,034	(27.6%)	
YKBNK	29-Nis	Özkaynak	274,078	205,672	33.3%	255,605	7.2%	274,078	205,672	33.3%	Yapı Kredi Bankası'nın 1Ç26 net kârı için çeyreksel %90 güçlü artış öngörümüz önceki çeyrekteki düşük bazdan ve genel olarak tüm kalemlere yayılan toparlanmalardan kaynaklanıyor: (i) net faiz marjında 40 baz puan genişlemeye bağlı olarak bankanın net faiz gelirinde 3.6 milyar TL artış, (ii) yılın başındaki tahvil rallisi kaynaklı hazine gelirinde 2,3 milyar TL artış, (iii) 4Ç25'te öne çekilen giderler nedeniyle faaliyet giderlerinde 1,2 milyar TL düşüş ve (iv) efektif vergi oranında normalleşmenin sağlayacağı belirgin bir rahatlama bekliyoruz. Bu beklentiler paralelinde bankanın yıla yaklaşık %28 öz kaynak getirisi ile başlayacağını öngörüyoruz.
		Net Faiz Geliri	22,028	11,414	93.0%	18,370	19.9%	22,028	11,414	93.0%	
		Net Kâr	17,500	11,418	53.3%	9,280	88.6%	17,500	11,418	53.3%	
TOPLAM		Özkaynak	1,816,319	1,316,562	38.0%	1,739,293	4.4%	1,816,319	1,316,562	38.0%	
		Net Faiz Geliri	188,593	92,069	104.8%	189,056	(0.2%)	188,593	92,069	104.8%	
		Net Kâr	95,155	87,771	8.4%	99,775	(4.6%)	95,155	87,771	8.4%	

SİGORTA

İsse Kod	Beklenen Yayın Tarihi		1Ç26T	1Ç25	Y/Y	4Ç25	Ç/Ç	3A26T	3A25	Y/Y	Beklenti Notları
Sigorta											
ANHYT	27-Nis	Özkaynak	11,057	7,954	39.0%	12,864	(14.1%)	11,057	7,954	39.0%	Emeklilik segmentindeki iyileşme ve daha yüksek finansal gelire rağmen, Anadolu Hayat'ın net kârının 1Ç26'da çeyreklik bazda yaklaşık %5 daralmasını bekliyoruz. Bu daralma, büyük ölçüde hayat segmentindeki teknik marj normalizasyonu ve prim üretimindeki gerileminin bir sonucu olarak teknik kârdaki bozulmadan kaynaklanmaktadır.
		Net Kâr	1,693	1,043	62.3%	1,790	(5.4%)	1,693	1,043	62.3%	
ANSGR	28-Nis	Özkaynak	46,029	29,104	58.2%	41,271	11.5%	46,029	29,104	58.2%	Anadolu Sigorta'nın 1Ç26 sonuçlarında, çeyreklik bazda %5'lik bir net kâr düşüşü tahmin ediyoruz. Artan hasar maliyetleri ve devam eden faaliyet gideri baskısı sebebiyle bileşik oranda çeyreklik bazda bir bozulma bekliyoruz. Bunun yanında, finansal gelirin geçen çeyreğe yakın bir seviyede (Anadolu Hayat'tan gelen 750 milyon TL temettü geliri dahil) gerçekleşeceğini varsayıyoruz. Ayrıca 4Ç25'e kıyasla daha düşük vergi oranının net kârdaki daralmayı kısmen sınırlayacağını düşünüyoruz.
		Net Kâr	3,876	2,256	71.8%	4,090	(5.2%)	3,876	2,256	71.8%	
TURSG	20-Nis	Özkaynak	57,837	33,131	74.6%	51,605	12.1%	57,837	33,131	74.6%	Türkiye Sigorta'nın net kârında çeyreklik bazda %23'lük bir artış bekliyoruz. Tahminlerimiz güçlü prim üretimine ve çeyreklik bazda iyileşen bir bileşik orana işaret ediyor. Öte yandan, büyüyen yatırım portföyü sayesinde finansal gelirlerde hafif bir artış öngörüyoruz.
		Net Kâr	6,232	4,523	37.8%	5,081	22.7%	6,232	4,523	37.8%	
TOPLAM		Özkaynak	114,923	70,189	63.7%	105,740	8.7%	114,923	70,189	63.7%	
		Net Kâr	11,800	7,822	50.9%	10,960	7.7%	11,800	7,822	50.9%	

FİNANSAL KESİM DIŞI

Hisse Kodu	Fonksiyonel Para Birimi	Beklenen Yayın Tarihi		1Ç26T	1Ç25 (orijinal)	Y/Y Nominal	Y/Y Reel	Beklenti Notları
AEFES	TL	5 May	Net Satış	58,325	44,346	31.5%	0.5%	Meşrubat segmentinin yıllık bazda FAVÖK marjında iyileşme sağlanmasını bekliyoruz. Bira segmentinin reel gelirlerde yatay bir performans sergilemesi, ancak FAVÖK marjında sınırlı bir yıllık iyileşme göstermesi beklenmektedir. Net kârın ise finansal giderler nedeniyle negatif etkilenmesi öngörülmektedir.
			FAVÖK	7,844	3,232	142.7%	85.4%	
			Marj	13.4%	7.3%	6.16pt	6.16pt	
			Net Kâr	2,027	1,725	17.5%	(10.2%)	
			Marj	3.5%	3.9%	(0.41pt)	(0.41pt)	
AKSA	TL	7 May	Net Satış	10,355	6,885	50.4%	14.9%	Ağustos 2025'teki konsolidasyon değişikliğinin ardından karbon elyaf operasyonlarının tam etkisi, İran savaşı sonrası rakiplerin mücbir sebep ilan etmeleri ve ürün akışındaki problemler nedeniyle Aksa'nın daha yüksek kapasite kullanım oranıyla çalışması, fiyatlama ortamında iyileşme gibi sebeplerle FAVÖK ve net kârda güçlü bir artış bekliyoruz.
			FAVÖK	2,652	952	178.7%	112.9%	
			Marj	25.6%	13.8%	11.79pt	11.79pt	
			Net Kâr	326	222	46.9%	12.3%	
			Marj	3.1%	3.2%	(0.07pt)	(0.07pt)	
ARCLK	TL	22 Nis	Net Satış	131,680	109,118	20.7%	(7.8%)	Net satışlardaki daralma yavaşlamaya devam ediyor. Sinerji kazanımlarının FAVÖK'teki iyileşmeyi desteklemesini bekleriz. Vergi öncesi karın, üst üste altı çeyrek süren zarar döneminin ardından yeniden pozitif dönmelerini bekliyoruz.
			FAVÖK	8,000	5,723	39.8%	6.8%	
			Marj	6.1%	5.2%	0.83pt	0.83pt	
			Net Kâr	(800)	(1,640)	a.d.	a.d.	
			Marj	(0.6%)	(1.5%)	a.d.	a.d.	
ASELS	TL	28 Nis	Net Satış	35,209	22,791	54.5%	18.1%	Aselsan'ın 1Ç26 sonuçlarında güçlü bir performans açıklamasını ve yönetimin tüm yıl için yaklaşık %10 seviyesindeki yıllık reel gelir büyümesi beklentisini aşmasını bekliyoruz. 1Ç26'da gelirlerin 35,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz; bu da hızlanan proje edinimleri ve teslimatların desteğiyle yıllık bazda yaklaşık %18 reel büyümeye işaret etmektedir. FAVÖK'ün 8,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini ve yıllık bazda yaklaşık %28 reel artış kaydetmesini bekliyoruz. Marjların ise artan katma değerli ürün karmasının desteği ve operasyonel kaldıraç etkisiyle yıllık yaklaşık 2 puan genişleyeceğini tahmin ediyoruz. Net karın 5,3 milyar TL seviyesinde oluşmasını ve güçlü operasyonel performansın katkısıyla yıllık bazda yaklaşık %77 reel artış göstermesini öngörüyoruz.
			FAVÖK	8,626	5,142	67.7%	28.2%	
			Marj	24.5%	22.6%	1.94pt	1.94pt	
			Net Kâr	5,268	2,275	131.6%	77.0%	
			Marj	15.0%	10.0%	4.98pt	4.98pt	
AVPGY	TL	27 - 30 Nis	Net Satış	1,300	809	60.7%	22.8%	Kira gelirlerinde çift haneli reel büyüme ve daha yüksek konut teslimleri hasıllarda yıllık bazda güçlü büyüme getirecek. İki segmentte de iyileşen brüt karlılıklar FAVÖK'teki artışa ek katkı sunacak.
			FAVÖK	655	214	206.4%	134.2%	
			Marj	50.4%	26.4%	23.95pt	23.95pt	
			Net Kâr	300	(239)	a.d.	a.d.	
			Marj	23.1%	(29.6%)	a.d.	a.d.	
AYGAZ	TL	6 May	Net Satış	23,639	19,366	22.1%	(6.7%)	İran savaşının ardından stoklardaki olumlu etkinin, Nisan 2026'da Sonatrach LPG fiyatındaki artış nedeniyle 2Ç26'da gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu nedenle aslında 1Ç26'nın Aygaz için olağan bir ilk çeyrek olması muhtemel diye düşünüyoruz. FAVÖK büyümesinin, stok kar farkları ve dağıtım marjlarındaki toparlanma ile desteklenmesini bekliyoruz. Net karın ise Tüpraş'tan gelen güçlü katkıyla artacağını tahmin ediyoruz.
			FAVÖK	801	546	46.8%	12.2%	
			Marj	3.4%	2.8%	0.57pt	0.57pt	
			Net Kâr	493	12	4060.9%	3079.5%	
			Marj	2.1%	0.1%	2.02pt	2.02pt	
BIMAS	TL	11 May	Net Satış	208,783	147,723	41.3%	8.0%	Satış alanındaki %6'lık büyüme ve benzer mağaza sepet büyüklüğündeki artış, 1Ç26'da yıllık bazda %8 reel gelir büyümesinin ana unsuru olmasını bekleriz. FAVÖK marjının sabit kalması muhtemel olup, daha düşük vergi giderlerinin yıllık bazda net kârı artıracağına destekleyeceğini öngörüyoruz.
			FAVÖK	7,516	5,282	42.3%	8.7%	
			Marj	3.6%	3.6%	0.02pt	0.02pt	
			Net Kâr	4,138	2,705	53.0%	16.9%	
			Marj	2.0%	1.8%	0.15pt	0.15pt	
CCOLA	TL	4 May	Net Satış	51,165	36,158	41.5%	8.1%	CCI'nin, %7 hacim büyümesi (Türkiye %+1, uluslararası %+9) ile desteklenen reel gelir büyümesi kaydetmesini bekliyoruz. Türkiye FAVÖK marjının, azalan promosyon yoğunluğu, fiyat artışları ve hacim büyümesinin etkisiyle yıllık bazda pozitif bölgeye geçmesini ve bu doğrultuda 1Ç26'da konsolide FAVÖK marjında 421 baz puanlık yıllık iyileşme sağlanmasını öngörüyoruz.
			FAVÖK	8,216	4,283	91.8%	46.6%	
			Marj	16.1%	11.8%	4.21pt	4.21pt	
			Net Kâr	4,515	1,275	254.0%	170.5%	
			Marj	8.8%	3.5%	5.30pt	5.30pt	

Hisse Kodu	Fonksiyonel Para Birimi	Beklenen Yayın Tarihi		1Ç26T	1Ç25 (orijinal)	Y/Y Nominal	Y/Y Reel	Beklenti Notları
DOAS	TL	11 May	Net Satış	50,263	42,040	19.6%	(8.6%)	1Ç26'da Skoda hariç satış hacmi yıllık bazda %8 arttı. Skoda hariç hafif araç pazar payı yıllık bazda 55 baz puan arttı. 1Ç26'da ortalama araç fiyatlarındaki reel daralmanın devam edeceğini düşünüyoruz. Maliyet baskıları ve zayıf fiyatlama nedenleriyle brüt kar marjında yıllık bazda 4,0 puanlık bir düşüş bekliyoruz. 1Ç26'da bağış gideri olmayacağını varsayarak, faaliyet giderleri marjında yıllık bazda 3,8 puanlık bir iyileşme bekliyoruz. 1Ç26'da FAVÖK marjının 0,6 puan daralmasını bekliyoruz.
			FAVÖK	3,160	2,878	9.8%	(16.1%)	
			Marj	6.3%	6.8%	(0.56pt)	(0.56pt)	
			Net Kâr	505	577	(12.4%)	(33.1%)	
			Marj	1.0%	1.4%	(0.37pt)	(0.37pt)	
ENKAI	USD	8-11 May	Net Satış	39,134	29,867	31.0%	0.0%	Birleşik Krallık gayrimenkul faaliyetlerinin eklenmesi, mühendislik ve taahhüt iş kolundaki hafif büyüme ve ticaret faaliyetlerinde devam eden güçlü performans sayesinde, konsolide FAVÖK'te dolar cinsinden yıllık %7'lik bir büyüme bekliyoruz. Net karda 1Ç25'e göre büyümenin, faaliyet karındaki artış ve yatırım faaliyetlerinden elde edilen daha yüksek gelirle desteklenmesi bekleniyor. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirin 4Ç25'teki 5.1 milyar TL'lik seviyesinden 1Ç26'da 1,1 milyar TL'ye düşmesini bekliyoruz. Bu da sezonsallikle beraber net karda çeyrekse olarak daralmanın en önemli faktörlerinden birisi olacağını düşünüyoruz.
			FAVÖK	8,395	6,494	29.3%	(1.3%)	
			Marj	21.5%	21.7%	(0.29pt)	(0.29pt)	
			Net Kâr	6,155	3,864	59.3%	21.6%	
			Marj	15.7%	12.9%	2.79pt	2.79pt	
ENTRA	TL	11 May	Net Satış	831	657	26.5%	(3.3%)	2026 yılının ilk çeyreğindeki olumlu hava koşulları sayesinde toplam üretim, bir önceki yılın aynı dönemine göre %41 artarak 364 bin MWh'ye ulaştı. Mart ayında, hidroelektrik üretiminin artmasıyla PTF 36-40 dolar seviyelerine geriledi ve bu durum kâr artışını sınırladı. Ortalama PTF 2025 yılının 4. çeyreğine kıyasla %20, 2025 yılının 1. çeyreğine kıyasla ise %21 daha düşük oldu. Ayrıca, bu çeyrek IC Enterra'nın %100 PTF maruziyetine sahip olduğu ilk çeyrek oldu. 1Ç25 net kar rakamı yeniden değerlendirilmiştir.
			FAVÖK	527	413	27.6%	(2.5%)	
			Marj	63.4%	62.9%	0.56pt	0.56pt	
			Net Kâr	85	(1,246)	a.d.	a.d.	
			Marj	10.2%	(189.6%)	a.d.	a.d.	
EREGL	USD	27 - 30 Nis	Net Satış	58,030	53,545	8.4%	--	FAVÖK, geçen yılın düşük bazıyla karşılaştırıldığında, hafif artan tonaj ve ton başına FAVÖK'teki iyileşmenin desteğiyle yıllık bazda artacaktır. FAVÖK altındaki kalemler net karı baskılayacaktır.
			FAVÖK	6,064	4,127	46.9%	--	
			Marj	10.4%	7.7%	2.74pt	--	
			Net Kâr	412	426	(3.4%)	--	
			Marj	0.7%	0.8%	(0.09pt)	--	
FROTO	TL	5 May	Net Satış	184,556	160,900	14.7%	(12.4%)	1Ç26'da toplam satış hacminin %4 daralmasını bekliyoruz. İç pazarda zayıf fiyatlamasının devam etmesini bekliyoruz. Elektrikli araçların satış karmasında payının artması beklentimize paralel brüt kar marjında baskı bekliyoruz. FAVÖK marjının yıllık 1,8 puan daralacağını öngörüyoruz.
			Düz. FAVÖK	11,046	12,483	(11.5%)	(32.4%)	
			Marj	6.0%	7.8%	(1.77pt)	(1.77pt)	
			Net Kâr	5,606	6,487	(13.6%)	(34.0%)	
			Marj	3.0%	4.0%	(0.99pt)	(0.99pt)	
GWIND	TL	11 May	Net Satış	779	611	27.5%	(2.6%)	2026 yılının ilk çeyreğindeki elverişli hava koşulları sayesinde toplam üretim, bir önceki yılın aynı dönemine göre %39,5 artarak 268 bin MWh'ye ulaştı. Mart ayında, hidroelektrik üretiminin artmasıyla birlikte PTF 36-40 dolar seviyelerine geriledi ve bu durum kâr artışını sınırladı. PTF, 2025 yılının dördüncü çeyreğine kıyasla %20, 2025 yılının ilk çeyreğine kıyasla ise %21 daha düşük gerçekleşti.
			FAVÖK	488	380	28.4%	(1.9%)	
			Marj	62.6%	62.2%	0.45pt	0.45pt	
			Net Kâr	105	78	34.6%	2.9%	
			Marj	13.5%	12.8%	0.71pt	0.71pt	
INDES	TL	May 4-11	Net Satış	29,576	18,369	61.0%	23.0%	İndeks Bilgisayar'ın, Türk lirasındaki reel değerlenmeye rağmen, hacim artışı ve pazar payı kazanımının desteğiyle net satışlarında yıllık bazda %23,0 reel büyüme göstermesini bekleriz. Net karın ise 1Ç26'da 147 milyon TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz; bununla birlikte, yüksek finansman maliyetlerinin devam etmesi nedeniyle net kar marjının yaklaşık %0,5 seviyesinde zayıf kalacağını tahmin ediyoruz.
			FAVÖK	1,073	656	63.6%	25.0%	
			Marj	3.6%	3.6%	0.06pt	0.06pt	
			Net Kâr	147	92	59.9%	22.2%	
			Marj	0.5%	0.5%	(0.00pt)	(0.00pt)	
KCHOL	TL	8 May	Net Satış	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	Tüpraş'ın güçlü ürün marjlarıyla beraber artan katkısı sayesinde Koç Holding'in konsolide net kârında sağlam bir toparlanma bekliyoruz. Aygaz, Tofaş, Arçelik ve YKB'nin de bu dönemde Koç Holding'deki kar büyümesine destek vermesini bekliyoruz.
			FAVÖK	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	
			Marj	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	
			Net Kâr	3,255	(1,414)	a.d.	a.d.	
			Marj	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	

Hisse Kodu	Fonksiyonel Para Birimi	Beklenen Yayın Tarihi		1Ç26T	1Ç25 (orijinal)	Y/Y Nominal	Y/Y Reel	Beklenti Notları
KLKIM	TL	4-11 May	Net Satış	2,073	1,770	17.1%	(10.5%)	Ana pazarlardaki düşük satış hacminin (Türkiye'nin güney ve güneydoğu illerinde görece sert geçen kış koşulları ile Irak'ta olumsuz jeopolitik, siyasi ve finansal gelişmelerin etkisiyle), negatif operasyonel kaldıraç etkisinin ve enflasyon üzerinde seyreden sabit gider artışının operasyonel karda keskin bir daralmaya yol açacağını düşünüyoruz.
			FAVÖK	266	331	(19.6%)	(38.6%)	
			Marj	12.8%	18.7%	(5.87pt)	(5.87pt)	
			Net Kâr	65	139	(53.3%)	(64.4%)	
			Marj	3.1%	7.9%	(4.74pt)	(4.74pt)	
KARDM	TL	4-11 May	Net Satış	15,694	14,413	8.9%	(16.8%)	FAVÖK'ün, düşük baz etkisi ve çelik karlarındaki toparlanmanın katkısıyla yıllık bazda iyileşme kaydetmesini bekliyoruz. FAVÖK altı kalemler, net kar üzerindeki baskısını korusa da yıllık bazda toparlanma bekliyoruz.
			FAVÖK	1,860	1,111	67.5%	28.0%	
			Marj	11.9%	7.7%	4.15pt	4.15pt	
			Net Kâr	20	(1,481)	a.d.	a.d.	
			Marj	0.1%	(10.3%)	a.d.	a.d.	
KOTON	TL	May 4-11	Net Satış	8,260	6,376	29.6%	(1.0%)	Koton'un giyim perakendesi sektöründe görülen zayıflık sebebiyle yıllık bazda net satışlarında %1 reel daralma öngörüyoruz. 1Ç25'teki promosyon indirimlerinden kaynaklanan düşük baz etkisiyle, yıllık bazda belirgin bir marj artışı öngörüyoruz. Ancak finansal giderler sebebiyle net zarar öngörüyoruz.
			FAVÖK	922	275	235.7%	156.5%	
			Marj	11.2%	4.3%	6.86pt	6.86pt	
			Net Kâr	(300)	(391)	a.d.	a.d.	
			Marj	(3.6%)	(6.1%)	a.d.	a.d.	
LOGO	TL	May 4-11	Net Satış	1,519	1,046	45.2%	11.0%	1Ç26 için net satışların 1,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz; bu da yıllık bazda %11 reel büyümeye işaret etmekte olup, yönetimin yıl geneli beklentileriyle büyük ölçüde uyumludur. FAVÖK'ün 532 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesini ve %35 marja karşılık gelmesini öngörüyoruz. Net karın ise 1Ç25'teki 730 milyon TL seviyesinden, Romanya çıkışına ilişkin 703 milyon TL tutarındaki tek seferlik gelirlerin yarattığı yüksek baz etkisi nedeniyle 1Ç26'da 20 milyon TL'ye gerilemesini bekliyoruz. Net nakit pozisyonunun ise yaklaşık 1,3 milyar TL seviyesinde yatay kalacağını tahmin ediyoruz.
			FAVÖK	532	394	34.9%	3.1%	
			Marj	35.0%	37.7%	(2.69pt)	(2.69pt)	
			Net Kâr	20	730	(97.3%)	(97.9%)	
			Marj	1.3%	69.8%	(68.50pt)	(68.50pt)	
MAVI	TL	10 Haz	Net Satış	12,897	9,777	31.9%	-	Yıllık bazda reel gelir ve FAVÖK'ün sabit kalacağını varsayıyoruz. Net kârdaki hafif zayıflama, yıllık bazda potansiyel olarak daha yüksek parasal kayıp tahminimizden kaynaklanmaktadır.
			FAVÖK	2,596	1,997	30.0%	0.4%	
			Marj	20.1%	20.4%	(0.30pt)	(0.30pt)	
			Net Kâr	979	837	16.9%	(10.7%)	
			Marj	7.6%	8.6%	(0.97pt)	(0.97pt)	
MEDTR	TL	11 May	Net Satış	853	600	42.1%	8.6%	1Ç26'da net satışlarda yeni fabrika yatırımları ve Meksika fabrikasının birleşme etkisiyle reel bazda önemli bir artış bekliyoruz. FAVÖK marjında ise TL'nin reel değerlenmesi ve Meksika fabrikasının marjının daha düşük olması sebepleriyle yıllık bazda 1,6 puan daralma bekliyoruz.
			FAVÖK	73	61	19.7%	(8.6%)	
			Marj	8.6%	10.2%	(1.60pt)	(1.60pt)	
			Net Kâr	(80)	(70)	a.d.	a.d.	
			Marj	(9.4%)	(11.7%)	a.d.	a.d.	
MGROS	TL	5 May	Net Satış	109,832	78,436	40.0%	7.0%	Satış alanındaki %2,3'lük büyüme ve benzer mağaza sepet büyüklüğündeki artışın, 1Ç26'da yıllık bazda %7 reel gelir büyümesinin ana sebebi olacağını tahmin ediyoruz. FAVÖK marjında depo personelinin bordroya katılması ile beraber personel maliyet artışıyla 43 baz puan yıllık gerileme bekliyoruz.
			FAVÖK	4,688	3,687	27.1%	(2.8%)	
			Marj	4.3%	4.7%	(0.43pt)	(0.43pt)	
			Net Kâr	796	981	(18.9%)	(38.0%)	
			Marj	0.7%	1.3%	(0.53pt)	(0.53pt)	
MPARK	TL	6-7 May	Net Satış	15,974	11,754	35.9%	3.8%	1Ç26'da TTB tarifeleri yıllık %40, SGK tarifeleri ise ~%30 arttı. 1Ç26'da hasta sayısının %1,5 artmasını bekliyoruz. Personel maliyetleri tarafındaki iyileştirme çabalarının etkisiyle FAVÖK marjının yıllık 4,1 puan artarak %29,2 olmasını bekliyoruz. Artan efektif vergi oranı sebebiyle faaliyetlerdeki güçlü seyirin net kara tam olarak yansımayaacağını öngörüyoruz.
			FAVÖK	4,662	2,944	58.4%	21.0%	
			Marj	29.2%	25.0%	4.14pt	4.14pt	
			Net Kâr	1,580	1,170	35.1%	3.2%	
			Marj	9.9%	10.0%	(0.06pt)	(0.06pt)	

Hisse Kodu	Fonksiyonel Para Birimi	Beklenen Yayın Tarihi		1Ç26T	1Ç25 (orijinal)	Y/Y Nominal	Y/Y Reel	Beklenti Notları
PETKM	TL	7 May	Net Satış	27,059	17,671	53.1%	17.0%	Etilen nafta makası, 1Ç26'da ortalama 214 dolar/ton seviyesinde gerçekleşti ve bir önceki çeyreğe göre %31 artış gösterirken, bir önceki yıla göre %25 düşüş kaydetti. Nihai ürünlere yönelik talep ortami 1Ç26'da zayıf kaldı, ancak İran çatışmasının ardından tedarik zincirindeki aksamalar ve Çin rekabetinin azalması nedeniyle fiyatlarda iyileşme görüldü. İran çatışmasının ardından yaşanan gelişmeleri görüşmek üzere düzenlenen bir telekonferansta yönetim, Petkim'in 1Ç26'da 5-10 milyon dolar stok kazancı ve 5-10 milyon dolar alım-satım kazancı kaydedebileceğini belirtti. Buna göre, altı çeyrek üst üste negatif FAVÖK'ün ardından 1Ç26'da pozitif bir FAVÖK verisi bekliyoruz. Öte yandan, önceki dönemlere göre azalsa da net zararın bu çeyrekte de devam etmesini bekliyoruz.
			FAVÖK	488	(956)	a.d.	a.d.	
			Marj	1.8%	(5.4%)	a.d.	a.d.	
			Net Kâr	(277)	(2,576)	a.d.	a.d.	
			Marj	(1.0%)	(14.6%)	a.d.	a.d.	
PGSUS	EUR	11 May	Net Satış	32,161	23,588	36.3%	--	1Ç26'da toplam yolcu sayısı yıllık %9 arttı. Artan rekabetin etkisiyle Euro bazında dış hat bilet fiyatlarında ciddi bir daralma bekliyoruz. 1Ç26'da net satışların yıllık bazda yatay kalmasını bekliyoruz. Maaş zamları ve artan jeopolitik gerginliklerin etkisiyle yakıt hariç birim giderlerin yıllık %3 artmasını bekliyoruz. Yakıt fiyatlarındaki değişimin 2-3 hafta gecikmeli yansımaları ve güçlü hedge oranı sebepleriyle birim yakıt giderlerin Euro bazında %10 artacağını düşünüyoruz.
			FAVÖK	(1,455)	1,304	a.d.	--	
			Marj	(4.5%)	5.5%	a.d.	--	
			Net Kâr	(8,811)	(2,635)	a.d.	--	
			Marj	(27.4%)	(11.2%)	a.d.	--	
RGYAS	TL	6 May	Net Satış	3,777	2,317	63.0%	24.5%	Çift haneli reel aynı alan kira artışının ve Optimum İzmir ile Optimum Ankara'nın tam konsolidasyonunun güçlü operasyonel büyümeyi desteklemesini bekleriz. EUR/TL'deki görece sınırlı hareketin ise finansman giderlerinin kur kaynaklı baskından büyük ölçüde korunmasına olanak tanıyacağını düşünüyoruz.
			FAVÖK	2,512	1,522	65.0%	26.1%	
			Marj	66.5%	65.7%	0.81pt	0.81pt	
			Net Kâr	2,330	459	407.3%	287.7%	
			Marj	61.7%	19.8%	41.87pt	41.87pt	
SELEC	TL	11 May	Net Satış	52,422	37,489	39.8%	6.9%	1Ç26'da hem satış hacmindeki hem de referans kur artışlarının etkisiyle net satışlarda yıllık %40 büyüme bekliyoruz. 2026 yılında şirket eczanelere satış teşvikleri aracılığıyla pazar payını artırmayı planlıyor. Bu stratejiye paralel olarak, 1Ç26'da pazar payında yıllık bazda 1,1 puanlık bir artış öngörüyoruz. Referans kur Aralık 2025 ve Mart 2026 tarihlerinde artırıldı. Artışın zamanlaması nedeniyle, Aralık ayındaki kur artışından kaynaklanan stok kârının 2/3'ünün 1Ç26'da realize edilmesini bekliyoruz. 1Ç26'da 2,4 milyar TL tutarında stok kârı öngörüyoruz.
			FAVÖK	3,315	820	304.2%	208.8%	
			Marj	6.3%	2.2%	4.14pt	4.14pt	
			Net Kâr	1,481	2	69314.4%	52942.6%	
			Marj	2.8%	0.0%	2.82pt	2.82pt	
SOKM	TL	4-11 May	Net Satış	75,985	54,263	40.0%	7.0%	Benzer mağaza sepet büyüklüğü ve trafik artışı, 1Ç26'da yıllık bazda %7 reel gelir büyümesinin ana unsurları olmalıdır. FAVÖK marjında yıllık bazda iyileşme beklemekle beraber ŞOK'un finansal giderleri sebebiyle net zarar açıklamasını bekleriz.
			FAVÖK	600	31	1831.8%	1376.2%	
			Marj	0.8%	0.1%	0.73pt	0.73pt	
			Net Kâr	(200)	(357)	a.d.	a.d.	
			Marj	(0.3%)	(0.7%)	a.d.	a.d.	
TAVHL	EUR	27 Nis	Net Satış	18,640	14,419	29.3%	--	Toplam yolcu sayısı 1Ç26'da yıllık %7 arttı. 2026 şirket beklentisi yıllık %3-9 yolcu büyümesine işaret etmektedir. Almatı'deki olumsuz satış karması ve Katar'daki yazılım projesinin tamamlanmasıyla net satışlarda Euro bazında yıllık %4 daralma bekliyoruz. FAVÖK marjının Almatı ve HAVAS'daki zayıf performans ile yıllık 2 puan daralmasını bekliyoruz. Net kar, nakit olmayan bir kalemler olan Antalya 1'den kalan satın alma fiyatı tahsisinin amortismanından olumsuz etkilenecektir.
			FAVÖK	4,068	3,423	18.8%	--	
			Marj	21.8%	23.7%	(1.91pt)	--	
			Net Kâr	(2,051)	(1,738)	a.d.	--	
			Marj	(11.0%)	(12.1%)	a.d.	--	
TCELL	TL	27 - 30 Nis	Net Satış	67,597	47,963	40.9%	7.7%	Turkcell'in 1Ç26 gelirlerinin yıllık bazda %7,6 artışla 67,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu artışın, güçlü ARPU eğilimleri ve Techfin büyümesi tarafından destekleneceğini öngörüyoruz. FAVÖK'ün yıllık bazda %2 artışla 28,1 milyar TL'ye ulaşmasını, FAVÖK marjının ise %41,5 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu da, 5G tanıtım faaliyetlerine bağlı artan pazarlama giderlerinin etkisiyle yıllık bazda 220 baz puanlık bir daralmaya işaret etmektedir. Net karın ise, operasyonel kardaki iyileşme ve daha dengeli bir finansal görünümün desteğiyle yıllık bazda %28 artarak 5,2 milyar TL seviyesine ulaşmasını bekliyoruz.
			FAVÖK	28,053	20,959	33.8%	2.3%	
			Marj	41.5%	43.7%	(2.20pt)	(2.20pt)	
			Net Kâr	5,170	3,082	67.7%	28.2%	
			Marj	7.6%	6.4%	1.22pt	1.22pt	
THYAO	USD	29 Nis	Net Satış	257,866	176,712	45.9%	--	1Ç26'da AKK yıllık %9, UYK yıllık %13 arttı. Dolayısıyla doluluk oranı yıllık 2,9 puan arttı. Körfez bölgesindeki rakiplerden kazanılan trafik sayesinde, ABD doları bazında birim gelirden (RPK yield) yıllık %5 artış bekliyoruz. Benzer şekilde, fiyat ve hacim artışlarının etkisiyle kargo satışlarında yıllık %32 artış öngörüyoruz. Genel olarak, net satışların yıllık %21 artarak 5,9 milyar ABD dolarına ulaşmasını bekliyoruz. Yakıt fiyatlarındaki değişimin 2-3 hafta gecikmeli yansımaları ve hedge enstrümanları sebepleriyle birim yakıt giderlerin ABD doları bazında %10 artacağını düşünüyoruz. Ağırlıklı olarak personel maaş artışlarından kaynaklı olarak, yakıt dışı birim giderlerin ABD doları bazında yıllık %4 artacağını düşünüyoruz. Sonuç olarak şirket tanımlı FAVÖK'ün yıllık ABD doları bazında %49 artmasını bekliyoruz. Artan vergi giderlerine rağmen güçlü operasyonların etkisiyle net kârın pozitif dönmeyeceğini bekliyoruz.
			Düz. FAVÖK	32,707	18,026	81.4%	--	
			Marj	12.7%	10.2%	2.48pt	--	
			Net Kâr	7,870	(1,818)	a.d.	--	
			Marj	3.1%	(1.0%)	a.d.	--	

Hisse Kodu	Fonksiyonel Para Birimi	Beklenen Yayın Tarihi		1Ç26T	1Ç25 (orijinal)	Y/Y Nominal	Y/Y Reel	Beklenti Notları
TOASO	TL	4-8 May	Net Satış	94,724	26,674	255.1%	171.4%	1Ç26'da toplam satış hacminde K0 üretiminin artması ve Stellantis Otomotiv'in satın alınmasının etkisiyle yıllık bazda %168 artış bekliyoruz. Yükselen KKO ile FAVÖK marjında hafif bir artış bekliyoruz.
			FAVÖK	2,699	699	286.2%	195.1%	
			Marj	2.8%	2.6%	0.23pt	0.23pt	
			Net Kâr	2,119	(140)	a.d.	a.d.	
			Marj	2.2%	(0.5%)	a.d.	a.d.	
TRGYO	TL	4-11 May	Net Satış	3,300	1,839	79.5%	37.1%	Çift haneli reel aynı alan kira büyümesi ile Forum Kayseri ve Forum Mersin'in tam konsolidasyonunun, 1Ç26'da güçlü operasyonel performansını mümkün kılacağına tahmin ediyoruz. Tahminlerimizin, konut ve ofis teslim gelirlerini ve Forum AVM'lerin ilk konsolidasyonundan kaynaklanabilecek ana faaliyet dışı tek seferlik kalemleri dışarıda bıraktığını not ediyoruz.
			FAVÖK	2,321	1,128	105.8%	57.2%	
			Marj	70.3%	61.3%	9.00pt	9.00pt	
			Net Kâr	1,793	757	136.8%	81.0%	
			Marj	54.3%	41.2%	13.16pt	13.16pt	
TTKOM	TL	6 May	Net Satış	64,674	45,596	41.8%	8.4%	1Ç26 döneminde Türk Telekom'un gelirlerinin yıllık bazda yaklaşık %8 reel artışla 64,7 milyar TL'ye ulaşmasını bekliyoruz; bu artış, güçlü sabit genişbant (FBB) ARPU büyümesi ve mobil abone tabanındaki genişlemeyi yansıtmaktadır. FAVÖK'ün yıllık %16 artışla 27,3 milyar TL seviyesine ulaşmasını ve FAVÖK marjının operasyonel kaldıraç ile sabit genişbant marjlarındaki iyileşmenin desteğiyle yıllık 288 baz puan artarak %42,2 olmasını bekliyoruz. Artan borçluluğa rağmen, parasal kazanç kalemindeki artışın desteği ile net karın yıllık %8 artışla 7,3 milyar TL seviyesine ulaşmasını öngörüyoruz.
			FAVÖK	27,271	17,912	52.2%	16.3%	
			Marj	42.2%	39.3%	2.88pt	2.88pt	
			Net Kâr	7,271	5,134	41.6%	8.2%	
			Marj	11.2%	11.3%	(0.02pt)	(0.02pt)	
TTRAK	TL	29 Nis	Net Satış	10,021	12,723	(21.2%)	(39.8%)	1Ç26'da toplam satış hacminin %41 yıllık daralmasını bekliyoruz. Zayıf talep ile birlikte FAVÖK marjında ciddi bir daralma bekliyoruz.
			FAVÖK	20	990	(98.0%)	(98.5%)	
			Marj	0.2%	7.8%	(7.58pt)	(7.58pt)	
			Net Kâr	(1,158)	236	a.d.	a.d.	
			Marj	(11.6%)	1.9%	a.d.	a.d.	
TUPRS	TL	6 May	Net Satış	229,730	158,623	44.8%	10.7%	1Ç26'da, Akdeniz piyasasında ortalama dizel, jet yakıtı ve benzin ürün marjları sırasıyla 34,0 USD/v, 43,0 USD/v ve 14,0 USD/v seviyesindeydi. Ürün marjları geçen senenin aynı dönemine göre sırasıyla %97, %197 ve %11 arttı. Ağır-hafif ham petrol makası geçen çeyreğe ve geçen seneye göre açıldı. Jeopolitik gelişmeler sebebiyle cazip ürün marjı ortamı ve stok karları nedeniyle 1Ç26'da Tüpraş'ın FAVÖK'ünün %66 oranında artarak 428 milyon dolara ulaşmasını bekliyoruz. Net karın da güçlü FAVÖK büyümesiyle desteklenmesini bekliyoruz.
			FAVÖK	19,006	10,171	86.9%	42.8%	
			Marj	8.3%	6.4%	1.86pt	1.86pt	
			Net Kâr	6,754	97	6859.4%	5218.0%	
			Marj	2.9%	0.1%	2.88pt	2.88pt	
ULKER	TL	11 May	Net Satış	33,882	26,962	25.7%	(4.0%)	Yurt içi çikolata satışlarında yüksek baz sonrası zayıflayan talebin etkisiyle, reel gelirden %4 yıllık daralma bekliyoruz. Kakao segmentinde ise artan kakao maliyetlerinin yıllık bazda kârlılık üzerinde baskı oluşturmasını öngörüyoruz.
			FAVÖK	4,405	5,484	(19.7%)	(38.6%)	
			Marj	13.0%	20.3%	(7.34pt)	(7.34pt)	
			Net Kâr	233	2,413	(90.3%)	(92.6%)	
			Marj	0.7%	9.0%	(8.26pt)	(8.26pt)	
TOPLAM			Net Satış*	1,964,240	1,419,846	38.3%		
			FAVÖK*	165,074	111,378	48.2%		
			Marj	8.4%	7.8%	0.56pt		
			Net Kâr*	52,859	19,720	168.0%		
			Marj	2.7%	1.4%	1.30pt		

*KCHOL hariçtir.

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-posta yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.