

30 Ocak 2026

2025 4. Çeyrek Kar Tahminleri

Ahlatcı Yatırım Araştırma Kapsamındaki
Şirketlere Yönelik 2025 4. Çeyrek
Kar Tahminleri

Araştırma Kapsamımızdaki Şirketlere İlişkin Finansal Beklentiler

2025 yılı dördüncü çeyrek bilanço sezonu, 26 Ocak itibarıyla Türkiye Sigorta A.Ş. (TURSİG) ile başlamıştır. Konsolide olmayan şirketler için dördüncü çeyrek finansal sonuçların son gönderim tarihi 2 Mart 2026 olarak belirlenirken, konsolide şirketler için sonuç açıklama sürecinin mart ayının ilk yarısına kadar uzaması beklenmektedir. Bankacılık sektöründe ise dördüncü çeyrek finansal sonuçlar 2 Şubat'ta Akbank ile birlikte açıklanmaya başlayacaktır.

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak, mevcut dönemde banka ve banka dışı olmak üzere sınırlı sayıda şirket için finansal beklenti paylaşımı gerçekleştirmekteyiz. Bankacılık tarafında yalnızca Akbank'ı araştırma kapsamımızda bulundururken, banka dışı tarafta sanayi, havacılık, iletişim, otomotiv, perakende ve savunma sanayii sektörlerinden seçilmiş şirketler kapsam dahilindedir. Kapsamımızda yer alan Akbank için 2025 yılı dördüncü çeyreğinde net kârın bir önceki çeyreğe kıyasla %25 artış göstermesini öngörüyoruz.

Sanayi sektöründe uygulanmakta olan enflasyon muhasebesi, net kâr kaleminde dönemler arası oynaklığı artırmaya devam etmektedir. Hasılat ve FAVÖK tarafında daha dengeli bir görünüm izlenirken, net kâr tarafında baz etkisine bağlı dalgalanmaların sürmesi olasıdır. Bu nedenle sanayi şirketlerine ilişkin kârlılık beklentilerinin değerlendirilmesinde, yıllık baz etkileri ile operasyonel performansın birlikte ele alınması gerektiğini düşünüyoruz.

Sanayi Şirketlerinde Kârlılık Görünümü

Sanayi şirketleri genelinde, 2025 yılı dördüncü çeyreğinde net kârların yıllık bazda yaklaşık %35 seviyesinde artış göstermesini bekliyoruz. Söz konusu görünümde, önceki dönemde oluşan zayıf bazın yanı sıra operasyonel kârlılıktaki toparlanmanın etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, enflasyon muhasebesinin etkisiyle net kâr tarafındaki oynaklığın sektör genelinde devam edebileceğini not etmek gerekir.

Banka dışı şirketlere bakıldığında, yıllık bazda kârlılık görünümünün genel olarak iyileştiği, ancak bu toparlanmanın şirketler ve sektörler arasında homojen bir dağılım göstermediği görülmektedir. Özellikle bazı sektörlerde zarardan kâra geçişlerin öne çıktığı, bazı sektörlerde ise kârlılığın daha sınırlı seyrettiği bir tablo ile karşı karşıyayız. Bu durum, bilanço döneminde sektörler arası ayrışmanın ön planda olacağına işaret etmektedir.

Sektörel bazda değerlendirildiğinde savunma sanayii ve iletişim tarafında kârlılık görünümünün görece daha dayanıklı olduğu, havacılık sektöründe ise yıllık bazda daha sınırlı bir performansın öne çıktığı görülmektedir. Otomotiv sektöründe şirketler arasında belirgin bir ayrışma dikkat çekerken, güçlü bilanço yapısına sahip şirketlerin bu dönemde daha olumlu bir görünüm sergilemesi beklenmektedir.

Genel çerçevede, 2025 yılı dördüncü çeyrek finansal sonuçlarına ilişkin beklentilerimizi, sektörler genelinde yıllık bazda toparlanma eğilimi korunurken, çeyreklik bazda daha temkinli bir görünümün öne çıktığı bir yapı içerisinde değerlendiriyoruz.

*Araştırma kapsamımızda yer alan Astor Enerji (ASTOR), Çimsa (CİMSA), Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MAVİ) ve Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (EKGYO) için henüz tahmin paylaşımı yapılmamıştır. Bu şirketlere yönelik beklentiler ilerleyen günlerde paylaşılacaktır.

**Araştırma kapsamımızda yer alan şirketlerin sınırlı sayıda olması nedeniyle sektörlerle yönelik kâr değişim beklentisi gerçeği yansıtmayabilir

Finans Sektörü Finansal Beklentiler

BANKA KODU	BANKA ADI	Faiz Gelir Beklentisi - mln TL			Net Faaliyet Kârı - mln TL			NET KÂR BEKLENTİSİ - mln TL		
Bankacılık Sektörü - x1000TL		2024/12	2025/9	2025/12	2024/12	2025/9	2025/12	2024/12	2025/9	2025/12
AKBNK	Akbank T.A.Ş.	--	--	--	--	--	--	9.227	14.064	17.580

Sanayi Sektörü Finansal Beklentiler

ŞİRKET KODU	ŞİRKET ADI	HASILAT BEKLENTİSİ - mln TL			FAVÖK BEKLENTİSİ - mln TL			NET KÂR BEKLENTİSİ - mln TL		
Demir-Çelik Sektörü - x1000TL		2024/12	2025/9	2025/12	2024/12	2025/9	2025/12	2024/12	2025/9	2025/12
EREGL	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	55.113	52.958	57.078	2.641	4.737	5.425	2.912	700	-2.980
Havacılık Sektörü - X1000tl		2024/12	2025/9	2025/12	2024/12	2025/9	2025/12	2024/12	2025/9	2025/12
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.	27.776	52.392	37.498	6.470	18.275	6.794	1.965	10.829	98
THYAO	Türk Hava Yolları A.O.	193.502	282.789	256.390	27.603	62.536	41.022	24.526	56.016	19.229
TAVHL	Tav Havalimanları Holding A.Ş.	15.771	26.917	14.131	2.472	10.985	4.155	52	6.309	184
İletişim Sektörü - x1000TL		2024/12	2025/9	2025/12	2024/12	2025/9	2025/12	2024/12	2025/9	2025/12
TCELL	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	13.089	64.003	64.128	4.330	28.604	25.562	-3.872	5.398	4.025
TTKOM	Türk Telekomünikasyon A.Ş.	16.060	66.934	64.805	3.708	28.170	25.560	-4.139	10.243	3.652
Otomotiv Sektörü - x1000TL		2024/12	2025/9	2025/12	2024/12	2025/9	2025/12	2024/12	2025/9	2025/12
FROTO	Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	55.599	217.001	235.558	777	12.306	15.550	4.653	8.401	9.280
TTRAK	Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	894	13.244	12.350	-709	1.667	1.062	-1.064	284	48
Perakende Sektörü - x1000TL		2024/12	2025/9	2025/12	2024/12	2025/9	2025/12	2024/12	2025/9	2025/12
MGROS	Migros Ticaret A.Ş.	18.794	120.004	102.605	2.358	9.920	7.167	-713	4.033	793
Savunma Sanayii Sektörü - x1000TL		2024/12	2025/9	2025/12	2024/12	2025/9	2025/12	2024/12	2025/9	2025/12
ASELS	Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	39.275	37.163	83.605	11.046	8.359	21.122	7.126	4.696	12.850

Kaynak: Finnet

***Araştırma Kapsamımızda Yer Alan, ASTOR, CIMSA, Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MAVI) ve Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (EKGYO) şirketleri için tahmin paylaşımı gerçekleştirilmemiştir. Bu şirketlere yönelik beklentiler ilerleyen günlerde paylaşımı gerçekleşecektir.

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülabbey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

İsparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.