

---

# 1Ç26 Kar Tahmin Raporu

---

Strateji & Araştırma Bölümü

İSTANBUL

DenizYatırım Strateji & Araştırma, net kar tahminleri (mio TRY)					
Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
AKBNK	13,727	18,331	19,218	5%	40%
GARAN	25,284	26,563	30,719	16%	21%
HALKB	7,677	6,927	8,685	25%	13%
ISCTR	12,418	23,438	17,684	-25%	42%
VAKBN	20,034	28,094	14,185	-50%	-29%
YKBNK	11,418	9,280	17,610	90%	54%
TSKB	3,095	2,098	2,856	36%	-8%
ALBRK	846	3,375	936	-72%	11%

DenizYatırım Strateji & Araştırma, net kar tahminleri (mio TRY)					
Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
AKGRT	352	451	198	-56%	-44%
ANSGR	2,256	4,090	3,936	-4%	74%
ANHYT	1,043	1,790	1,654	-8%	59%
AGESA	1,125	1,449	1,748	21%	55%
TURSG	4,523	5,081	6,216	22%	37%

DenizYatırım Strateji & Araştırma					
Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
GLCVY	352	365	354	-3%	1%
Net Kar	352	365	354	-3%	1%

  

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
ISMEN	1,699	2,543	1,641	-35%	-3%
Net kar	1,699	2,543	1,641	-35%	-3%

DenizYatırım Strateji & Araştırma					
Şirket	mio USD				
	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
THYAO					
Net satış geliri	4,832	6,276	5,918	-6%	22%
FAVÖK	503	1,314	758	-42%	51%
Net kar	-44	883	228	-74%	a.d.

  

Şirket	mio EUR				
	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
PGSUS					
Net satış geliri	622	814	640	-21%	3%
FAVÖK	42	148	-13	a.d.	a.d.
Net kar	-62	15	-183	a.d.	195%

  

Şirket	mio EUR				
	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
TAVHL					
Net satış geliri	379	433	371	-14%	-2%
FAVÖK	90	93	81	-13%	-11%
Net kar	-46	-25	-55	124%	21%

  

Şirket	mio USD				
	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
HTTBT					
Net satış geliri	10	11	11	7%	20%
FAVÖK	3	5	4	-19%	30%
Net kar	2	2	2	-21%	2%

## EREGL &amp; KORDS &amp; ENKAI

DenizYatırım Strateji & Araştırma					
Şirket	mio USD				
	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Net satış geliri	1,480	1,458	1,340	-8%	9%
FAVÖK	99	160	138	-14%	40%
Net kar	12	-49	8	a.d.	-80%

  

Şirket	mio USD				
	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Net satış geliri	217	179	218	22%	0%
FAVÖK	14	16	22	36%	56%
Net kar	-8	-15	2	a.d.	a.d.

  

Şirket	mio TRY				
	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Net satış geliri	29,867	47,541	44,675	-6%	50%
FAVÖK	6,494	9,954	8,736	-12%	35%
Net kar	3,864	9,906	6,254	-37%	62%

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

DenizYatırım Strateji & Araştırma					
Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
ARCLK					
Net satış geliri	142,797	141,012	131,774	-7%	-8%
FAVÖK	7,490	7,210	7,926	10%	6%
Net kar	-2,146	-1,804	-435	-76%	-80%
ALARK					
Net satış geliri	1,641	1,536		a.d.	a.d.
FAVÖK	-270	-1,159		a.d.	a.d.
Net kar	-3,034	-963	-239	-75%	-92%
DOAS					
Net satış geliri	55,015	85,258	48,170	-44%	-12%
FAVÖK	3,767	2,595	2,867	10%	-24%
Net kar	755	-2,345	352	a.d.	-53%
TABGD					
Net satış geliri	11,404	13,172	12,704	-4%	11%
FAVÖK	1,920	2,597	2,115	-19%	10%
Net kar	406	2	170	10264%	-58%

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
AKCNS					
Net satış geliri	5,623	7,538	5,620	-25%	0%
FAVÖK	244	1,310	406	-69%	67%
Net kar	-234	239	-260	a.d.	11%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
BRISA					
Net satış geliri	10,678	11,887	12,031	1%	13%
FAVÖK	1,014	2,345	1,833	-22%	81%
Net kar	-662	-160	22	a.d.	a.d.

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
SISE					
Net satış geliri	59,497	60,722	55,126	-9%	-7%
FAVÖK	3,523	3,225	2,930	-9%	-17%
Net kar	1,641	4,275	869	-80%	-47%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
EBEBK					
Net satış geliri	6,796	8,288	8,100	-2%	19%
FAVÖK	307	1,102	565	-49%	84%
Net kar	-60	14	62	334%	a.d.

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
CCOLA					
Net satış geliri	47,318	39,285	<b>52,012</b>	32%	10%
FAVÖK	5,605	6,090	<b>8,790</b>	44%	57%
Net kar	1,669	-666	<b>3,793</b>	a.d.	127%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
CIMSA					
Net satış geliri	11,653	12,505	<b>11,612</b>	-7%	0%
FAVÖK	1,433	2,400	<b>1,465</b>	-39%	2%
Net kar	355	716	<b>585</b>	-18%	65%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
BIMAS					
Net satış geliri	193,318	204,634	<b>208,404</b>	2%	8%
FAVÖK	6,913	14,107	<b>8,128</b>	-42%	18%
Net kar	3,540	7,581	<b>4,150</b>	-45%	17%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
FROTO					
Net satış geliri	210,563	245,504	<b>188,832</b>	-23%	-10%
FAVÖK	12,498	15,147	<b>9,218</b>	-39%	-26%
Net kar	8,489	11,718	<b>5,129</b>	-56%	-40%

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
KCHOL					
Net satış geliri	460,109	527,651		a.d.	a.d.
FAVÖK	48,598	57,772		a.d.	a.d.
Net kar	-1,850	7,729	6,120	-21%	a.d.

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
AYGAZ					
Net satış geliri	25,343	24,285	22,134	-9%	-13%
FAVÖK	714	862	732	-15%	3%
Net kar	16	2,342	723	-69%	4560%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
TUPRS					
Net satış geliri	207,582	226,631	236,005	4%	14%
FAVÖK	13,310	15,675	16,982	8%	28%
Net kar	127	7,428	4,162	-44%	3177%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
MGROS					
Net satış geliri	102,646	115,617	109,117	-6%	6%
FAVÖK	4,241	8,263	4,833	-42%	14%
Net kar	1,284	951	647	-32%	-50%

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
GWIND					
Net satış geliri	728	672	696	4%	-4%
FAVÖK	490	418	463	11%	-5%
Net kar	175	86	136	57%	-22%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
LOGO					
Net satış geliri	1,369	1,834	1,522	-17%	11%
FAVÖK	516	381	535	40%	4%
Net kar	956	79	35	-56%	-96%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
TCELL					
Net satış geliri	62,767	69,127	67,566	-2%	8%
FAVÖK	27,682	28,382	28,107	-1%	2%
Net kar	4,033	3,954	4,247	7%	5%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
TTKOM					
Net satış geliri	59,670	76,277	64,232	-16%	8%
FAVÖK	21,494	29,159	26,176	-10%	22%
Net kar	6,719	791	6,188	682%	-8%

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
<b>SOKM</b>					
Net satış geliri	61,839	71,740	<b>75,985</b>	6%	23%
FAVÖK	35	3,756	<b>443</b>	-88%	1152%
Net kar	-407	-1,393	<b>-250</b>	-82%	-39%
<b>TTRAK</b>					
Net satış geliri	16,650	14,205	<b>9,822</b>	-31%	-41%
FAVÖK	1,296	818	<b>-49</b>	a.d.	a.d.
Net kar	309	-552	<b>-1,131</b>	105%	a.d.
<b>BIGCH</b>					
Net satış geliri	1,104	1,331	<b>1,170</b>	-12%	6%
FAVÖK	180	354	<b>205</b>	-42%	14%
Net kar	-35	-12	<b>-30</b>	158%	-14%
<b>KARDM</b>					
Net satış geliri	18,861	18,069	<b>15,664</b>	-13%	-17%
FAVÖK	1,453	2,599	<b>1,802</b>	-31%	24%
Net kar	-1,939	-751	<b>-118</b>	-84%	-94%

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
<b>KOTON</b>					
Net satış geliri	8,344	9,923	<b>8,260</b>	-17%	1%
FAVÖK	471	1,729	<b>793</b>	-54%	68%
Net kar	-511	-974	<b>-274</b>	-72%	-46%
<b>YATAS</b>					
Net satış geliri	5,975	7,251	<b>6,333</b>	-13%	6%
FAVÖK	527	1,106	<b>634</b>	-43%	20%
Net kar	-50	266	<b>30</b>	-89%	a.d.
<b>İNDES</b>					
Net satış geliri	24,039	29,920	<b>29,087</b>	-3%	21%
FAVÖK	858	1,307	<b>1,034</b>	-21%	20%
Net kar	120	188	<b>142</b>	-24%	18%
<b>HEKTS</b>					
Net satış geliri	2,734	1,048	<b>2,251</b>	15%	-18%
FAVÖK	-342	-513	<b>45</b>	a.d.	a.d.
Net kar	-750	-1,602	<b>-231</b>	-36%	-69%

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
SAHOL					
Net satış geliri	66,394	69,475		a.d.	a.d.
FAVÖK	27,998	35,900		a.d.	a.d.
Net kar	-3,847	5,080	330	-94%	a.d.

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
MPARK					
Net satış geliri	15,382	15,586	16,074	3%	4%
FAVÖK	3,853	4,862	4,478	-8%	16%
Net kar	1,531	1,413	1,047	-26%	-32%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
KLKIM					
Net satış geliri	2,316	3,305	2,083	-37%	-10%
FAVÖK	433	879	282	-68%	-35%
Net kar	182	385	62	-84%	-66%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
PETKM					
Net satış geliri	23,125	24,801	27,043	9%	17%
FAVÖK	-1,252	-1,831	336	a.d.	a.d.
Net kar	-3,372	-5,777	-54	-99%	-98%

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
ASELS					
Net satış geliri	29,825	94,210	34,282	-64%	15%
FAVÖK	6,730	26,051	8,561	-67%	27%
Net kar	2,977	19,578	4,987	-75%	68%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
ULKER					
Net satış geliri	35,284	30,211	33,680	11%	-5%
FAVÖK	7,177	3,749	4,198	12%	-42%
Net kar	3,158	89	1,532	1620%	-51%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
LKMNH					
Net satış geliri	1,142	1,265	1,232	-3%	8%
FAVÖK	252	307	272	-12%	8%
Net kar	32	28	25	-11%	-21%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
KAREL					
Net satış geliri	4,286	6,242	4,498	-28%	5%
FAVÖK	182	479	244	-49%	35%
Net kar	-460	3	-306	a.d.	-33%

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
DOHOL					
Net satış geliri	14,531	16,327		a.d.	a.d.
FAVÖK	2,342	3,501		a.d.	a.d.
Net kar	-680	2,413	873	-64%	a.d.

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
TOASO					
Net satış geliri	31,675	133,923	94,153	-30%	197%
FAVÖK	915	5,050	2,636	-48%	188%
Net kar	-184	5,827	1,904	-67%	a.d.

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
OTKAR					
Net satış geliri	10,416	21,654	9,772	-55%	-6%
FAVÖK	-265	684	-792	a.d.	199%
Net kar	-607	-1,104	-1,227	11%	102%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
ARMGD					
Net satış geliri	2,804	5,180	3,365	-35%	20%
FAVÖK	377	528	514	-3%	36%
Net kar	248	101	209	108%	-16%

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
BIZIM					
Net satış geliri	11,486	10,342	<b>10,108</b>	-2%	-12%
FAVÖK	377	598	<b>400</b>	-33%	6%
Net kar	-348	76	<b>-120</b>	a.d.	-65%

Şirket	1Ç25	4Ç25	1Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
AKSA					
Net satış geliri	9,010	8,789	<b>10,425</b>	19%	16%
FAVÖK	1,245	2,577	<b>1,904</b>	-26%	53%
Net kar	290	1,455	<b>211</b>	-85%	-27%

## Yasal Uyarı

---

### Uyarı Notu:

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterik derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.

### Disclaimer:

Deniz Yatırım analysts evaluate stocks in light of potential catalysts, triggering developments, and risks, as well as market, sector, and competitor developments. After publicly disclosing general investment recommendations, our analysts closely monitor stocks. However, if stock price fluctuations cause values to exceed the limits of our rating system, our analysts may choose not to change their recommendation regarding the stock and/or place it Under Review (UR). There is absolutely no time constraint for our analysts in terms of rating and/or recommendation updates in the event of a potential UR. From a valuation perspective, if there is mathematical potential for an increase or risk of decline, our analysts may make recommendations outside the BUY-HOLD-SELL framework. They consider the general trend and recent developments in the sector and company beyond potential return levels that form the basis of the rating. In such cases, the evaluation may consider various factors, such as general sector conditions, potential risk and return, parameters in the latest financial statements, and political and geopolitical factors. Our analysts do not use a mechanical process that only considers mathematical values when making BUY-HOLD-SELL recommendations.

© DENİZ YATIRIM 2026