

Hisse Verileri

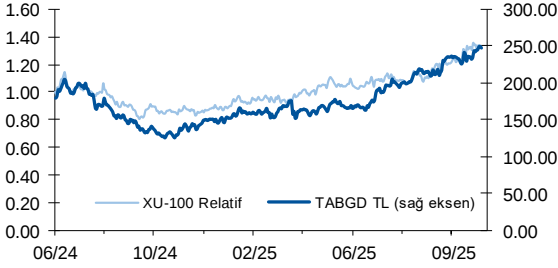
Bloomberg Hisse Kodu	TABGD
Mevcut Fiyat (TL)	246.90
Hedef Fiyat (TL)	316.50
Getiri Potansiyeli (%)	28.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	125.05 250.75
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	201
Sermaye (mln TL)	261
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	64,513
Hedeflenen Piyasa Değeri	82,699
Net Borç	-2,360
Firma Değeri	62,153

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	5%	25%	84%	68%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	22%	53%	53%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 30 Ekim 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	12,300	11,744	11,752
FAVÖK	2,717	2,613	2,600
FAVÖK marjı	22.1%	22.2%	22.1%
Net kar	944	861	874
Net kar marjı	7.7%	7.3%	7.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

TAB Gıda (TABGD TI)

3Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

TAB Gıda, 3Ç25'te 12.300 milyon TL gelir (Konsensus: 11.752 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.744 milyon TL), 2.717 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.600 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.613 milyon TL) ve 944 milyon TL net kar (Konsensus: 874 milyon TL / Deniz Yatırım: 861 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle, 3Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 247 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Hasılatla beklenti üstü reel büyüme, güçlü nakit pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Ürün miksinden kaynaklanan marj baskısı.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

→ Şirket'in 3. çeyrek sonuçlarını operasyonel anlamda dirençli, finansal açıdan ise dengeli olarak değerlendiriyoruz. Talep koşullarının zorlu seyrine rağmen, trafik artışı ve dijitalleşme odaklı uygulamaların güçlü reel büyümeyi desteklediği görülmektedir. Uygun fiyatlı ürünlerin payındaki artış nedeniyle ürün miksinden kaynaklanan marj baskısının ve personel giderlerindeki artış etkisinin, Şirket'in ölçek avantajı ve çok markalı yapısı sayesinde yönetilebilir düzeyde kalacağını düşünüyoruz. Genel olarak güçlü operasyonel yapı ve nakit pozisyonu ile TAB Gıda'nın yılın geri kalanında da karlılığını koruyabileceğini öngörüyoruz. Şirket bilançosunun son derece güçlü olması ve böylesi zorlu talep koşulları içerisinde başarılı yönetilir pozisyonunu koruması, içerisinde bulunduğu sektör ve genel BIST firmaları arasında pozitif anlamda ayrışmasına ve güven vermesine imkan tanımaya devam ediyor. Bu çerçevede finansalları olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ TAB Gıda, 3Ç25'te yıllık bazda %15 artışla 12.300 milyon TL satış geliri kaydetti. 3Ç25 döneminde, geçen yıla kıyasla fiş sayısı %23 artarken, ortalama fiş büyüklüğü TL bazında %22 artış gösterdi. Toplamda 76 yeni restoran açılırken, toplam işlem sayısı %23'lük artış gösterdi.

■ FAVÖK 3Ç25'te yıllık %11 artışla 2.717 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,8 puan azalışla %22,1 oldu. Şirket, reel anlamda büyüme kaydederken, faaliyet giderlerinin toplam satışlara içinde gerileyen payı, FAVÖK'ü destekledi. Bununla birlikte, artan trafik ve dijital kanalın katkısıyla güçlenen operasyonel verimliliğin etkileri de FAVÖK'teki artışta etkili oldu.

- **Şirket, 3Ç25 döneminde yıllık bazda %31 artışla 944 milyon TL net kar açıkladı (2Ç25: 1.220 milyon TL net kar, 3Ç24: 719 milyon TL net kar).** 3Ç25 döneminde, enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 247 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- **Eylül 2025 sonu itibariyle Şirket'in 2.360 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2025: 3.040 milyon TL net nakit pozisyonu).** Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,3x oldu (Haziran 2025: 0,3x net nakit/FAVÖK).
- **2025 yılına dair beklentiler korundu.** Buna göre; enflasyon muhasebesi içermeyen veriler nezdinde, i) *hasılat tarafında %45-50 büyüme* ii) *8,2-8,4 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK* ve iii) *250-300 yeni restoranın açılması* öngörülüyor. **Bununla birlikte, yıl sonu tahminlerinin üst bandına yakın sonuç elde edilmesi beklenmektedir.**
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **TAB Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 316,50 TL, önerimiz de AL yönünde. 2025 tahminlerimize göre, TABGD hissesi 6,0x 2026 tahminlerimize göre ise 4,6x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %53 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 22,5x F/K ve 6,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	12,300	11,947	10,684	3%	15%	34,178	30,540	12%
Brüt kar (mio TL)	2,089	2,220	1,971	-6%	6%	5,623	5,303	6%
Brüt kar marjı	17.0%	18.6%	18.4%	-1.6 puan	-1.5 puan	16.5%	17.4%	-0.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	808	893	812	-9%	0%	2,647	2,465	7%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.6%	7.5%	7.6%	-0.9 puan	-1 puan	7.7%	8.1%	-0.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,281	1,327	1,159	-3%	11%	2,976	2,838	5%
Esas faaliyet kar marjı	10.4%	11.1%	10.9%	-0.7 puan	-0.4 puan	8.7%	9.3%	-0.6 puan
FAVÖK (mio TL)	2,717	2,685	2,442	1%	11%	7,056	6,467	9%
FAVÖK marjı	22.1%	22.5%	22.9%	-0.4 puan	-0.8 puan	20.6%	21.2%	-0.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	252	355	348	-29%	-27%	995	1,528	-35%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-165	-111	-91	48%	80%	-341	-432	-21%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-247	-195	-272	27%	-9%	-629	-937	-33%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,122	1,376	1,143	-18%	-2%	3,002	2,997	0%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-178	-157	-424	14%	-58%	-485	-952	-49%
Net kar (mio TL)	944	1,220	719	-23%	31%	2,517	2,045	23%
Net kar marjı	7.7%	10.2%	6.7%	-2.5 puan	0.9 puan	7.4%	6.7%	0.7 puan
Net borç* (mio TL)	-2,360	-3,040	-2,169	-22%	9%	-2,360	-2,891	-18%
Net borç/FAVÖK	-0.3	-0.3	-0.3	0.1	0.0	-0.3	-0.4	0.1
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	13.4%	12.9%	16.0%	0.5 puan	-2.6 puan	13.4%	12.0%	1.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	8.2%	8.2%	10.4%	0 puan	-2.2 puan	8.2%	7.8%	0.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	12,661	11,751	8,184	8%	55%	12,661	10,908	16%
Duran varlıklar (mio TL)	22,249	20,506	14,343	8%	55%	22,249	19,118	16%
Özkaynaklar (mio TL)	21,363	20,430	14,630	5%	46%	21,363	19,501	10%
Stoklar (mio TL)	576	598	382	-4%	51%	576	509	13%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
TABGD	30 Ekim	-0.8%	1.0%	2.1%	5.4%	7.9%	7.7%

Bilanço

Şirket	TAB GIDA SANAYİ		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	30.10.2025	04.03.2025	04.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	12,661	11,088	7,789
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,963	5,294	5,360
Finansal Yatırımlar	2,408	2,274	0
Ticari Alacaklar	2,064	1,737	883
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	52	3	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Stoklar	576	494	383
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	1,597	1,287	1,159
(Ara Toplam)	12,661	11,088	7,789
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Duran Varlıklar	22,249	19,462	12,779
Ticari Alacaklar	0,00	0,00	36,44
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	42	41	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0,00	0,00	0,00
Stoklar	0,00	0,00	0,00
Kullanım Hakkı Varlıkları	8,613	7,243	4,794
Maddi Duran Varlıklar	12,174	10,913	7,101
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,223	1,198	794
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	197	67	54
TOPLAM VARLIKLAR	34,910	30,550	20,568
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,946	5,974	4,250
Finansal Borçlar	2,419	1,763	1,069
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	3,917	2,462	2,034
Diğer Borçlar	0	0	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	276,00	334,13	234,16
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	102	370	203
Borç Karşılıkları	338	271	172
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	894	774	536
(Ara Toplam)	7,946	5,974	4,250
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,601	4,704	3,167
Finansal Borçlar	3,593	2,839	1,824
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Ticari Borçlar	155,56	190,30	190,49
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	150,24	158,15	248,38
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	219	204	136
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,483	1,314	768
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Özkaynaklar	21,363	19,872	13,151
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	21,363	19,872	13,151
Ödenmiş Sermaye	261	261	261
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	6,664,52	6,664,52	4,999,87
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	844	246	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,637	5,850	1,394
Dönem Net Kar/Zararı	2,517	2,398	3,339
Yabancı Para Çevrim Farkları	211	213	17
Diğer Özsermaye Kalemleri	4,229	4,239	3,141
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	34,910	30,550	20,568

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	TAB GIDA SANAYİ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	30.10.2025	30.10.2025	30.10.2025	30.10.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	30,540	34,178	10,684	12,300
Satışların Maliyeti (-)	-25,238	-28,555	-8,713	-10,211
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,303	5,623	1,971	2,089
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	5,303	5,623	1,971	2,089
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,419	-1,454	-482	-434
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,046	-1,193	-330	-375
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	459	348	129	35
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-522	-695	-211	-232
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,775	2,630	1,076	1,084
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,591	1,342	430	449
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,670	1,400	473	460
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-79	-58	-42	-10
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	4,365	3,971	1,507	1,533
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	391	771	172	271
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-822	-1,112	-264	-682
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-937	-629	-272	-247
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,997	3,002	1,143	1,122
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-952	-485	-424	-178
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-533	-309	-256	-119
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-419	-176	-168	-59
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,045	2,517	719	944
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,045	2,517	719	944
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,045	2,517	719	944
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz 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 etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

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 gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları 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.