

1Ç26 Kar Beklentileri

TABGD

TMS29 Uygulayan Sanayi Şirketleri (Milyon TL)					
TABGD					
Tab Gıda Sanayi	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	12.635	13.172	11.404	-4,1%	10,8%
FAVÖK	2.085	2.597	1.899	-19,7%	9,8%
Net Kar	108	2	406	6484,2%	-73,4%

* 1Ç25 ve 4Ç25 olarak temsil edilen rakamlar 1Ç26-sonu satın alma gücüne göre güncellenmiştir.

TAB Gıda'nın 1Ç26 döneminde net satışlarının 12.635 mn TL seviyesinde gerçekleşmesini ve yıllık bazda, 2026 hedefleri ile uyumlu olarak %10,8 artış kaydetmesini bekliyoruz. FAVÖK'ün yıllık bazda %9,8 artışla 2.085 mn TL seviyesine ulaşmasını öngörüyoruz. Ertelenmiş vergi giderlerindeki yüksek seyrin net kar üzerinde baskı yaratmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz. Bu doğrultuda, net karın 108 mn TL seviyesinde gerçekleşmesini ve yıllık bazda %73 daralma kaydetmesini bekliyoruz. Operasyonel taraftaki güçlü seyre rağmen, zayıf net kar görünümü nedeniyle sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı negatif bir etki yaratmasını bekliyoruz. Hisse, 2026 tahminlerimize göre 4,8x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görüyor.

OYAKC

TMS29 Uygulayan Sanayi Şirketleri (Milyon TL)					
OYAKC					
Oyak Çimento	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	11.018	15.637	13.551	-29,5%	-18,7%
FAVÖK	2.210	4.012	3.296	-44,9%	-32,9%
Net Kar	450	1.280	1.304	-64,8%	-65,5%

* 1Ç25 ve 4Ç25 olarak temsil edilen rakamlar 1Ç26-sonu satın alma gücüne göre güncellenmiştir.

OYAK Çimento'nun 1Ç26 döneminde net satışlarının 11.018 mn TL seviyesinde gerçekleşmesini ve yıllık bazda %19 daralma kaydetmesini bekliyoruz. Söz konusu daralmada, yüksek baz etkisine ek olarak yılın ilk çeyreğinin mevsimsel olarak zayıf bir dönem olması ve olumsuz hava koşullarının talep üzerinde baskı yaratmasının etkili olduğunu değerlendiriyoruz. FAVÖK'ün yıllık bazda %24 daralarak 2.210 mn TL seviyesinde gerçekleşmesini öngörürken, FAVÖK marjının 426 baz puan daralarak %20,1 seviyesine gerilemesini bekliyoruz. Fiyat artışlarına rağmen, fiyatlamanın enflasyonun altında kalması marjlar üzerinde baskı oluşturmaktadır. Net karın ise 450 mn TL seviyesinde gerçekleşmesini ve yıllık bazda %65 daralma kaydetmesini bekliyoruz. Net kardaki düşüşte operasyonel karlılıktaki gerilemeye ek olarak ertelenmiş vergi oranındaki artışın etkili olacağını değerlendiriyoruz. Hisse, 2026 tahminlerimize göre 5,3x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com

+90 216 453 00 00

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

1Ç26 Kar Beklentileri

LOGO

TMS29 Uygulayan Sanayi Şirketleri (Milyon TL)					
LOGO					
Logo Yazılım	2026/1Ç	2025/4Ç	2025/1Ç	Çeyreklik Değ.	Yıllık Değ.
Net Satış	1.519	1.834	1.369	-17,2%	11,0%
FAVÖK	532	381	516	39,6%	3,1%
Net Kar	4	79	956	-94,9%	-99,6%

* 1Ç25 ve 4Ç25 olarak temsil edilen rakamlar 1Ç26-sonu satın alma gücüne göre güncellenmiştir.

Logo Yazılım'ın 1Ç26 döneminde net satışlarının 1.519 mn TL seviyesinde gerçekleşmesini ve yıllık bazda %11,0 artış kaydetmesini bekliyoruz. FAVÖK'ün yıllık bazda sınırlı artışla 532 mn TL seviyesinde gerçekleşmesini öngörürken, FAVÖK marjının yıllık bazda 272 baz puan daralarak %35,0 seviyesine gerilemesini bekliyoruz. Marjlardaki daralma, şirketin SaaS iş modeline geçiş sürecine paralel olarak öngörülen dönüşüm ile uyumludur. Net karın ise 4 mn TL seviyesinde gerçekleşmesini ve yıllık bazda sert daralma kaydetmesini bekliyoruz. Söz konusu daralmada, geçen yıl aynı dönemde kaydedilen one-off gelirler (Total Soft hisse satışı) kaynaklı yüksek baz etkisinin belirleyici olduğunu değerlendiriyoruz. Hisse, 2026 tahminlerimize göre 4,6x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.