

Finansalların takvim oluşturma ve kar tahminleri süreci başladı. Ancak bazı finansalların hem Research Türkiye tarafında hem de diğer anket oluşturucu kanallar özelinde 24 Nisan 2026 ve sonrasında takvim sonu olması nedeniyle bazı finansalların bu tarihlerden önce yayınlanacağını değerlendiriyoruz.

Bu hafta içerisinde yayınlanmasını beklediğimiz finans grubunda yer alan **AKGRT ve TURSG için** kar tahminlerimizi **XSGRT'nin 1.Çeyrek Pusulası raporunda** paylaştık. Finans dışı ve araştırma kapsamımızda yer alan ve bu hafta yayınlanmasını beklediğimiz şirketlere ilişkin kar tahminlerimiz aşağıdaki gibidir:

Tablo-1: ATAKP Kar Tahmini (endekslenmiş, seviye, TL)

Açıklanan Yayınlanma Tarihi: 21 Nisan 2026 Salı seans sonrası

Tonajlarda problem yok, sorun fiyatlama özelinde. Hem iç hem küresel çerçevede şirketin fiyatlamalarda gözle görülür zayıflama ile şirket tonajlarını artırsa da gelire yansıtma sıkıntıları sürüyor. **Operasyonel manada %11'ler bandında FAVÖK marjı görünüyor.** Net kar tarafında **VUK-TFRS** etkisi var olurken görece etkisinin azalmasıyla birlikte net kar tarafında kalacağını değerlendiriyoruz.

mİn TL	2025/03	2025/12	2026/03T	%Y	%Ç
Net Satışlar	1.186,16	1.101,37	1.095	-7,69%	-0,58%
FAVÖK	134,73	126,19	125	-7,22%	-0,94%
%	11,36%	11,46%	11,42%	0,06	-0,04
Net Kar	4,41	-129,03	18	307,75%	A.D

Kaynak: Pusula Yatırım Araştırma Departmanı

Tablo-2: TABGD Kar Tahmini (endekslenmiş, seviye, TL)

Açıklanan Yayınlanma Tarihi: 21 Nisan 2026 Salı seans sonrası

SAGP etkilerine rağmen yıllık büyüme sürüyor. Şirket, özellikle Ramazan ve SAGP etkisine rağmen büyüme çerçevesinde **beklentilerin 3-4 puan üzerinde büyümeye** devam ediyor. Önümüzdeki dönemde bu durumun görece daha da korunmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz. **Net kar tarafındaki ana baskı unsuru VUK-TFRS** etkisi olarak karşımıza çıkmaktadır.

mİn TL	2025/03	2025/12	2026/03T	%Y	%Ç
Net Satışlar	11.404,17	14.809,78	12.780	12,06%	-13,71%
FAVÖK	1.899,39	2.934,67	2.135	12,40%	-27,25%
%	16,66%	19,82%	16,71%	0,05	-3,11
Net Kar	405,77	122,25	172	-57,61%	40,69%

Kaynak: Pusula Yatırım Araştırma Departmanı

Tablo-3: ARCLK Kar Tahmini (endekslenmiş, seviye, TL)

Açıklanan Yayınlanma Tarihi: 22 Nisan 2026 Çarşamba seans sonrası

İlk çeyrekte vergi öncesi kara açıkça geçtiğini değerlendiriyoruz. Yüksek finansman giderleri var olmasına rağmen yönetim becerisi ve artan esas faaliyet karlılığı ile şirketin 2026 1.çeyrek itibariyle vergi öncesi kar tarafında pozitif kaldığını vurgulamakta fayda var. VUK-TFRS etkisinin de olmayışı ile birlikte net kar tarafında da pozitif seyir ihtimali açıkça artmaktadır. 2026 1.çeyrekte 130,69 milyar TL hasılat, 7,85 milyar TL FAVÖK ve 466,54 milyon TL net kar tahmin ediyoruz. Finansalların 22 Nisan seans sonrası yayınlanmasını bekliyoruz.

mİn TL	2025/03	2025/12	2026/03T	Ç%	Y%
Net Satışlar	142.803	141.012	130.690	-7,32%	-8,48%
FAVÖK	7.490	7.210	7.845	8,81%	4,75%
%	5,24%	5,11%	6,00%		
Net Kar	-2.553	-1.804	466,54	A.D	A.D

Kaynak: Pusula Yatırım Araştırma Departmanı

Tablo-4: CWENE Kar Tahmini (endekslenmiş, seviye, TL)

Tahmin Ettiğimiz Yayınlanma Tarihi: 22-28 Nisan arasında

Hak edişlerin sezonsallığına rağmen güçlü seyir sürüyor. Şirket, elinde bulundurduğu backlog kompozisyonu ve hızlı tahsilat aksiyonları ile karlılıklarını güçlendirmeye devam ediyor. VUK-TFRS risklerine rağmen aşağıda artan karlılığın yanı sıra katma değer etkisiyle birlikte %27'lere kadar iyileşen FAVÖK marjı gözlemliyoruz. Genel çerçeve böyle devam etmesi halinde yıl sonuna kadar katlanarak artan operasyonel karlılık gözlemlenebilir.

mİn TL	2025/03	2025/12	2026/03T	%Y	%Ç
Net Satışlar	3.292,29	6.389,88	4.447	35,07%	-30,41%
FAVÖK	656,33	1.037,38	1.200	82,83%	15,68%
%	19,94%	16,23%	26,98%	7,05	10,75
Net Kar	371,03	722,91	500	34,76%	-30,83%

Tablo-5: ATAGY Kar Tahmini (endekslenmiş, seviye, TL)

Tahmin Ettiğimiz Yayınlanma Tarihi: 24-29 Nisan arasında

Geçtiğimiz çeyrek ile kıyaslanmamalı. Geçtiğimiz çeyrek VUK-TFRS etkisiyle birlikte şirketin ödediği kümülatif ertelenmiş vergi gideri doğal olarak aşağı kalemleri gözle görülür baskılamış olup şirketin 2026 yılı itibariyle tahminlerimiz doğrultusunda 1 milyar TL'yi aşan portföyü ve kira gelirlerinde düzenli yansıma çerçevesinde olağan akışa tekrardan bu çeyrek itibariyle kademeli şekilde normalleşeceğini vurgulamak isteriz.

mİn TL	2025/03	2025/12	2026/03T	%Y	%Ç
Net Satışlar	11,92	13,60	12	1,13%	-11,38%
FAVÖK	1,49	-0,34	1,65	10,77%	A.D
%	12,50%	-2,53%	13,69%	1,19	16,22
Net Kar	0,27	-8,56	0,305	12,97%	A.D

Diğer sektör ve firmalar için kar tahminlerimiz anket işleyiş tarihlerinden önce yayınlanacaktır. Finansalların çoğunluğu 27 Nisan ve sonrasında kademeli şekilde yayınlanacağını hatırlatırız

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394 Şişli/İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.