

Borsa İstanbul'da 38 şirketin 2026 yılı için satış, FAVÖK veya net kar kalemlerinden en az birine ilişkin sayısal beklentisi bulunuyor. Bu çalışmada, söz konusu beklentilerin gerçekleşmesi durumunda şirketlerin çarpanlarının hangi seviyelere geleceğini hesapladık ve elde ettiğimiz prospektif çarpanları iki referansla karşılaştırdık: şirketlerin son bir yıllık ortalama çarpanları ve 28 Ağustos 2026 kapanışları.

28 Ağustos'u referans almamızın nedeni, SPK'nın yeni Yatırım Fonları Rehberi'ni o günün akşamında yayımlaması ve piyasalardaki satış dalgasının 31 Ağustos itibarıyla başlaması. Dolayısıyla bu tarih, BIST Tüm'de %15'e varan düşüş serisi öncesindeki son fiyat seviyesini gösteriyor.

Prospektif çarpanların önemli bir sınırı ise hesaplamamızın şirketlerin kendi beklentilerine dayanması. Bu nedenle analize bir katman daha ekleyerek aynı şirketlerin 2025 için açıkladıkları beklentiler ile gerçekleştirmeleri karşılaştırdık. Böylece 2026 beklentilerinin işaret ettiği çarpanları, şirketlerin geçmiş beklentilerindeki isabet performansı ile birlikte değerlendirdik.

## Çalışmanın Kapsamı

2026 için sayısal beklenti açıklayan 38 şirketin 36'sı satış, 34'ü FAVÖK, yalnızca 6'sı ise net kar hedefi paylaştı. Net kar beklentisi açıklayan şirketler GESAN, EUPWR, HTTBT, FONET, BIGCH ve EKGYO. Bu nedenle karşılaştırmamızın ana eksenini FD/Satış ve FD/FAVÖK oluştururken, F/K yalnızca sınırlı sayıda şirket için hesaplanabildi.

Şirketlerin beklentileri farklı biçimlerde açıklanıyor. Bazı şirketler doğrudan tutar paylaşıyor, bazıları büyüme oranı veya marj hedefi veriyor. Yüzde bazında açıklanan beklentileri tutara çevirirken şirketlerin bu hedeflerini oluştururken esas aldığı 2025 yıl sonu verilerini kullandık.

Bir diğer ayrım, beklentilerin reel ya da nominal olarak açıklanması. Bazı şirketlerde büyüme beklentileri enflasyon muhasebesi dahil, yani reel olarak verilirken bazı şirketlerde büyüme hedefleri nominal olarak açıklanıyor. Reel beklentileri karşılaştırılabilir hale getirmek için TCMB'nin Ağustos 2026 Enflasyon Raporu'ndaki %28'lik yıl sonu enflasyon tahminini kullandık.

Prospektif çarpanların hesabında piyasa değeri için 22 Eylül 2026 kapanışını esas aldık. Firma değerini ise bu piyasa değerine şirketlerin 30 Haziran 2026 bilançosundaki net borçlarını ekleyerek hesapladık. Hesaplamalara azınlık payları ve iştirak değerleri dahil edilmedi.

## Geçmiş Kaydı Olanlar

### Satış Beklentileri

| Şirket | 2026 Satış Beklentisi | Prospektif FD/Satış | Cari FD/Satış | 1Y Ort. FD/Satış | 28 Ağustos FD/Satış |
|--------|-----------------------|---------------------|---------------|------------------|---------------------|
| SOKM   | 374.723 mn TL         | 0,09                | 0,10          | 0,10             | 0,10                |
| MGROS  | 560.028 mn TL         | 0,19                | 0,21          | 0,23             | 0,22                |
| EBEBK  | 37.000 mn TL          | 0,35                | 0,36          | 0,34             | 0,37                |
| BIGCH  | 5.815 mn TL           | 0,51                | 0,55          | 1,01             | 0,76                |
| BOBET  | 14.500 mn TL          | 0,51                | 0,55          | 0,58             | 0,65                |
| BIMAS  | 978.337 mn TL         | 0,56                | 0,62          | 0,52             | 0,60                |
| TATGD  | 10.100 mn TL          | 0,67                | 0,69          | 0,81             | 0,73                |
| GESAN  | 710 mn \$             | 0,78                | 1,14          | 1,21             | 2,00                |
| TCELL  | 310.726 mn TL         | 0,86                | 0,91          | 0,93             | 0,93                |
| BRSAN  | 2.300 mn \$           | 0,92                | 1,19          | 1,26             | 1,28                |
| KLSEK  | 350 mn \$             | 1,08                | 1,05          | 1,31             | 1,18                |
| LOGO   | 7.962 mn TL           | 1,53                | 1,76          | 1,91             | 1,69                |
| GRSEL  | 16.000 mn TL          | 1,66                | 1,97          | 2,40             | 2,25                |
| ZOREN  | 41.500 mn TL          | 1,67                | 1,81          | 1,84             | 1,82                |
| TAVHL  | 1.885 mn €            | 1,81                | 2,06          | 2,15             | 2,07                |
| EUPWR  | 430 mn \$             | 2,20                | 2,69          | 2,43             | 4,21                |
| AKSEN  | 50.825 mn TL          | 2,80                | 3,29          | 2,91             | 3,73                |
| HTTBT  | 49,3 mn \$            | 3,84                | 4,75          | 7,60             | 5,62                |
| KRONT  | 769 mn TL             | 4,17                | 5,04          | 5,28             | 6,70                |
| TRGYO  | 19.399 mn TL          | 4,63                | 4,29          | 3,57             | 4,45                |
| ASTOR  | 1.094 mn \$           | 4,66                | 5,70          | 4,78             | 7,81                |
| AKFYE  | 151 mn \$             | 4,98                | 5,50          | 5,29             | 5,94                |

## FAVÖK Beklentileri

| Şirket | 2026 FAVÖK Beklentisi | Prospektif FD/FAVÖK | Cari FD/FAVÖK | 1Y Ort. FD/FAVÖK | 28 Ağustos FD/FAVÖK |
|--------|-----------------------|---------------------|---------------|------------------|---------------------|
| TCELL  | 127.398 mn TL         | 2,10                | 2,15          | 2,18             | 2,19                |
| BIGCH  | 1.366 mn TL           | 2,16                | 2,26          | 4,40             | 3,13                |
| BOBET  | 2.900 mn TL           | 2,54                | 6,69          | 4,89             | 7,87                |
| MGROS  | 36.402 mn TL          | 2,89                | 3,32          | 3,49             | 3,43                |
| SOKM   | 11.242 mn TL          | 3,04                | 3,53          | 4,63             | 3,50                |
| GESAN  | 170 mn \$             | 3,24                | 5,34          | 5,92             | 9,40                |
| GRSEL  | 5.500 mn TL           | 4,83                | 6,03          | 7,01             | 6,88                |
| ZOREN  | 14.250 mn TL          | 4,88                | 10,10         | 8,60             | 10,18               |
| LOGO   | 2.468 mn TL           | 4,94                | 5,20          | 5,42             | 5,00                |
| TATGD  | 1.262 mn TL           | 5,34                | 6,69          | 13,48            | 7,12                |
| TAVHL  | 605 mn €              | 5,64                | 6,79          | 7,15             | 6,83                |
| TRGYO  | 13.294 mn TL          | 6,75                | 6,25          | 5,54             | 6,48                |
| AKSEN  | 17.942 mn TL          | 7,93                | 9,82          | 10,18            | 11,13               |
| BIMAS  | 63.592 mn TL          | 8,68                | 9,84          | 8,97             | 9,50                |
| AKFYE  | 85,0 mn \$            | 8,84                | 10,55         | 9,93             | 11,40               |
| HTTBT  | 20,9 mn \$            | 9,06                | 11,70         | 17,91            | 13,82               |
| KRONT  | 354 mn TL             | 9,07                | 13,48         | 15,61            | 17,92               |
| BRSAN  | 230 mn \$             | 9,17                | 15,17         | 21,34            | 16,36               |
| KLSEK  | 37,5 mn \$            | 10,12               | 22,93         | 38,65            | 25,85               |
| EUPWR  | 90,3 mn \$            | 10,49               | 10,71         | 11,64            | 16,77               |

## Net Kar Beklentileri

| Şirket | 2026 Net Kar Beklentisi | Prospektif F/K | Cari F/K | 1Y Ort. F/K | 28 Ağustos F/K |
|--------|-------------------------|----------------|----------|-------------|----------------|
| GESAN  | 92,3 mn \$              | 4,95           | 14,81    | 25,35       | 28,43          |
| EKGYO  | 13.100 mn TL            | 5,61           | —        | 9,17        | —              |
| BIGCH  | 188 mn TL               | 11,87          | 94,84    | 193,30      | 143,28         |
| EUPWR  | 55,9 mn \$              | 15,86          | 42,81    | 42,36       | 68,70          |
| HTTBT  | 11,1 mn \$              | 17,42          | 22,82    | 33,26       | 26,88          |

Bu gruptaki şirketler 2025 yılı için de sayısal beklenti açıkladığı için geçmiş beklentiler ile gerçekleştirmeler arasındaki farkı ölçebiliyoruz.

| Şirket | Satış                                  | FAVÖK                                | Net Kar                             |
|--------|----------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| TCELL  | %7-9 → %10,7 (+1,7 puan)               | %41-42 marj → %43,1 (+1,1 puan)      |                                     |
| BIGCH  | %28-30 → %37,1 (+7,1 puan)             | %22-22,5 marj → %22,8 (+0,3 puan)    |                                     |
| BOBET  | 11 mlr TL → 11,3 mlr TL (+%2,7)        | 2,2 mlr TL → 1,287 mlr TL (-%41,5)   |                                     |
| MGROS  | %6-7 → %7,3 (+0,3 puan)                | %6,5 marj → %6,6 (+0,1 puan)         |                                     |
| SOKM   | %6 (±%2) → %5,4 (aralıkta)             | %2 (±%0,5) marj → %2,8 (+0,3 puan)   |                                     |
| GESAN  | 30.030 mn TL → 20.597 mn TL (-%31,4)   | 11.111 mn TL → 3.750 mn TL (-%66,4)  | 6.606 mn TL → 903 mn TL (-%86,3)    |
| GRSEL  | 13 mlr TL → 11,55 mlr TL (-%11,2)      | 4 mlr TL → 3,75 mlr TL (-%6,3)       |                                     |
| ZOREN  | 34-38 mlr TL → 36,2 mlr TL (aralıkta)  | 11-13 mlr TL → 6,97 mlr TL (-%36,6)  |                                     |
| LOGO   | %11 → %9 (-2 puan)                     | %35 marj → %35 (0 puan)              |                                     |
| TATGD  | 8,4 mlr TL → 8,2 mlr TL (-%2,4)        | %5-8 marj → %12 (+4 puan)            |                                     |
| TAVHL  | 1.750-1.850 mn € → 1.823 mn € (+%4,2)  | 520-590 mn € → 560 mn € (aralıkta)   |                                     |
| TRGYO  | 18.660 mn TL → 14.856 mn TL (-%20,4)   | 11.445 mn TL → 10.643 mn TL (-%7,0)  |                                     |
| AKSEN  | 38.000 mn TL → 46.640 mn TL (+%22,7)   | 12.000 mn TL → 14.875 mn TL (+%24,1) |                                     |
| BIMAS  | %8 (±%2) → %6,0 (aralıkta)             | %5,0 (±%0,5) marj → %6,0 (+0,5)      |                                     |
| AKFYE  | 168 mn \$ → 135 mn \$ (-%19,6)         | 116 mn \$ → 74 mn \$ (-%36,2)        |                                     |
| HTTBT  | %25-30 → %22 (-3 puan)                 | %43-48 marj → %43 (aralıkta)         | %25-30 marj → %24 (-1 puan)         |
| KRONT  | %7-10 → %31 (+21 puan)                 | %20-25 marj → %51 (+26 puan)         |                                     |
| BRSAN  | 1,7-1,9 mlr \$ → 1,8 mlr \$ (aralıkta) | %6-8 marj → %7,4 (aralıkta)          |                                     |
| KLSE   | 280-290 mn \$ → 320,6 mn \$ (+%14,5)   | ~20 mn \$ → 19,2 mn \$ (-%4,0)       |                                     |
| EUPWR  | 15.960 mn TL → 13.000 mn TL (-%18,6)   | 5.187 mn TL → 2.368 mn TL (-%54,3)   |                                     |
| EKGYO  |                                        |                                      | 11.985 mn TL → 6.000 mn TL (-%50,0) |
| ASTOR  | 853 mn \$ → 824 mn \$ (-%3,4)          |                                      |                                     |
| EBEBK  | 26,5 mlr TL → 27,7 mlr TL (+%4,5)      |                                      |                                     |

## Geçmiş Kaydı Olmayanlar

## Satış Beklentileri

| Şirket | 2026 Satış Beklentisi | Prospektif FD/Satış | Cari FD/Satış | 1Y Ort. FD/Satış | 28 Ağustos FD/Satış |
|--------|-----------------------|---------------------|---------------|------------------|---------------------|
| BESLR  | 42.840 mn TL          | 0,30                | 0,33          | 0,41             | 0,35                |
| DARDL  | 19.800 mn TL          | 0,45                | 0,57          | 0,64             | 0,63                |
| VAKKO  | 26.000 mn TL          | 0,46                | 0,51          | 0,52             | 0,53                |
| YYLGD  | 29.775 mn TL          | 0,72                | 0,75          | 0,88             | 0,80                |
| MAKIM  | 33,2 mn €             | 0,87                | 0,94          | 1,27             | 1,20                |
| FORTE  | 6.000 mn TL           | 1,43                | 2,01          | 2,52             | 2,35                |
| LINK   | 2.000 mn TL           | 1,50                | 1,87          | 2,79             | 2,73                |
| ATATP  | 8.694 mn TL           | 2,55                | 3,39          | 2,59             | 4,40                |
| TCKRC  | 8.000 mn TL           | 2,62                | 3,72          | 5,04             | 5,07                |
| FONET  | 1.411 mn TL           | 2,75                | 3,37          | 4,03             | 4,24                |
| ORZAX  | 10.481 mn TL          | 2,82                | 3,35          | 4,07             | 4,17                |
| AKFIS  | 512 mn \$             | 2,82                | 3,97          | 3,18             | 5,14                |
| AVPGY  | 5.658 mn TL           | 3,74                | 2,74          | 2,55             | 2,80                |
| AKFGY  | 50,0 mn €             | 5,15                | 7,18          | 7,79             | 7,45                |

## FAVÖK Beklentileri

| Şirket | 2026 FAVÖK Beklentisi | Prospektif FD/FAVÖK | Cari FD/FAVÖK | 1Y Ort. FD/FAVÖK | 28 Ağustos FD/FAVÖK |
|--------|-----------------------|---------------------|---------------|------------------|---------------------|
| BESLR  | 5.783 mn TL           | 2,25                | 2,65          | 3,02             | 2,86                |
| VAKKO  | 3.750 mn TL           | 3,16                | 4,21          | 4,62             | 4,41                |
| ATATP  | 6.355 mn TL           | 3,48                | 4,79          | 3,74             | 6,23                |
| DARDL  | 2.100 mn TL           | 4,22                | 13,24         | 10,03            | 14,64               |
| YYLGD  | 4.508 mn TL           | 4,74                | 8,25          | 11,16            | 8,89                |
| MAKIM  | 5,6 mn €              | 5,17                | 5,26          | 13,87            | 6,68                |
| FONET  | 635 mn TL             | 6,10                | 7,66          | 10,28            | 9,61                |
| AVPGY  | 3.042 mn TL           | 6,95                | 9,33          | 6,01             | 9,50                |
| FORTE  | 1.200 mn TL           | 7,17                | 6,74          | 12,37            | 7,87                |
| TCKRC  | 2.750 mn TL           | 7,63                | 9,05          | 13,97            | 12,32               |
| ORZAX  | 3.574 mn TL           | 8,28                | 9,90          | 12,00            | 12,32               |
| AKFGY  | 30,6 mn €             | 8,41                | 8,41          | 9,18             | 8,73                |
| AKFIS  | 110 mn \$             | 13,13               | 11,27         | 9,16             | 14,61               |
| PETKM  | 100 mn \$             | 21,14               | 67,30         | 67,21            | 65,87               |

## Net Kar Beklentileri

| Şirket | 2026 Net Kar Beklentisi | Prospektif F/K | Cari F/K | 1Y Ort. F/K | 28 Ağustos F/K |
|--------|-------------------------|----------------|----------|-------------|----------------|
| FONET  | 494 mn TL               | 8,06           | 12,08    | 15,65       | 15,08          |

2026 beklentileri gerçekleştiği takdirde, birçok şirkette prospektif çarpanlar mevcut seviyelerin belirgin şekilde altına geliyor. Bunun yanında 22 Eylül kapanışlarıyla hesaplanan cari çarpanlar da birçok şirkette 28 Ağustos seviyelerinin altında bulunuyor. Dolayısıyla tablolar hem son haftalarda fiyat tarafında yaşanan geri çekilmeyi hem de şirketlerin yıl sonu beklentilerinin gerçekleşmesi halinde çarpanların ulaşabileceği seviyeleri birlikte gösteriyor.

Buradaki prospektif çarpanların şirketlerin kendi beklentilerine dayanan bir senaryo olduğunu da göz önünde bulundurmak gerekiyor. Önümüzdeki dönemde üçüncü çeyrek sonuçları ve şirketlerin yıl sonu beklentilerinde yapabilecekleri revizyonlar, bu çarpanların ne ölçüde geçerliliğini koruyacağını belirleyecek.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir. Alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.