

TAB Gıda (TABGD) Konferans Öne Çıkanlar

27 Ekim 2026

TAB Gıda, 2026 yılı 9 aylık finansal sonuçlarına ilişkin webcast toplantısı düzenledi. Öne çıkan başlıklar aşağıdaki gibidir:

- Ana değerlendirme:** 3Ç26'da reel gelirler %4,9 artarak 16,7 milyar TL'ye, FAVÖK ise %6,1 artarak 3,77 milyar TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı 26 baz puan yükselerek %22,5 oldu. Net kâr; yatırım ve faiz gelirlerindeki düşüş, artan finansman giderleri ve vergi kaynaklı olumsuz baz etkisi nedeniyle %48,6 azalarak 629 milyon TL'ye geriledi. Yapılandırılmış üründen elde edilen kazançlar yılın ilk yarısında kaydedildi.
- Beklentiler korundu:** Yönetim, yaklaşık %10 restoran büyümesi, %8–10 reel gelir artışı ve FAVÖK marjının korunması yönündeki beklentilerini yineledi. Üçüncü çeyrekte 73, ilk dokuz ayda ise 151 restoran açılarak toplam restoran sayısı 2.164'e ulaştı. Yedi markanın tamamında franchise talebi güçlü seyretti. Üçüncü çeyrekte işlem sayısı %6,7 arttı. Yönetim, eylülde toparlanma görüldüğünü ve ekim ayının olumlu başladığını belirtti.
- Likidite ve nakit yaratımı:** 9,5 milyar TL'lik likidite; 3,64 milyar TL nakit ve nakit benzeri, 2,32 milyar TL finansal yatırım ve 3,58 milyar TL türev araç varlığından oluşuyor. Şirketin banka borcu bulunmazken, UFRS 16 kapsamındaki kira yükümlülükleri 8,54 milyar TL seviyesinde. Yönetim, önemli bir döviz riski bulunmadığını belirtti. Tedarikçilere verilen avanslar satın alma koşullarını iyileştirirken işletme sermayesi ihtiyacını artırdı. Yönetim, yıl sonuna kadar işletme sermayesinde iyileşme bekliyor.
- Dijital satışlar:** Şirket bültenine göre dijital kanallar, üçüncü çeyrek satışlarının %56'sını oluşturdu. Paket servis satışlarının payı, geçen yılın aynı dönemindeki %28'den %30'a yükseldi. Self servis sipariş ekranlarında ortalama fiş tutarı, kasa siparişlerine göre yaklaşık %20 daha yüksek gerçekleşti. Bu ekranların başlıca markaların restoranlarındaki yaygınlığı %80'e yaklaştı.
- Yapılandırılmış ürün:** Başlangıçta yatırılan 2,6 milyar TL üzerinden yılın ilk yarısında yaklaşık 1 milyar TL kâr elde edilerek yaklaşık %40 getiriye ve tam yıl getiri hedefine ulaşıldı. Yönetim kazancı sabitledi ve yılın ikinci yarısında üründen ilave kâr beklemiyor. Pozisyon kapatılmış/getirisi sabitlenmiş olarak tanımlanırken, ürünün 19 Aralık'taki vadesi bekleniyor.
- Finansal gelirler:** Düşen faiz oranları, sabit getirili araçlardan elde edilen düzenli getirileri azalttı. Üçüncü çeyrekte finansal gelirler yıllık %55 düşüşle 158 milyon TL'ye, yatırım faaliyetlerinden gelirler ise %83 düşüşle 101 milyon TL'ye geriledi. Yönetim, 2027'de yapılandırılmış ürünü tekrarlamayacağını ve finansal gelirlerin çeyrekler arasında daha dengeli dağılmasını beklediğini belirtti.
- Fon piyasasındaki gelişmeler:** Fon piyasasındaki son gelişmeler ve bunların TAB Gıda üzerindeki olası etkileri doğrudan sorulduğunda yönetim, "Kesinlikle hiçbir maruziyetimiz veya etkileşimimiz bulunmuyor" yanıtını verdi.

Görüşümüz: İşlem sayısındaki artışı, restoran büyümesini ve dijital kanalların yaygınlaşmasını olumlu değerlendiriyoruz. İşletme sermayesindeki normalleşme ve yapılandırılmış ürünün aralık ayındaki vade sonu tahsilatı takip edilecek başlıklar arasında yer alıyor. TAB Gıda, 2027 tahminlerimize göre 7,0x F/K ve 2,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görüyor. Hisse için 405,60 TL seviyesindeki 12 aylık hedef fiyatımızı ve "Endeksin Üzerinde Getiri" önerimizi koruyoruz.

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri

Sektör	GIDA
Bloomberg / Reuters Kodu	TABGD.TI / TABGD.IS
Fiyat (TL/hisse)	181,60
Hedef Fiyat (TL/hisse)	405,60
Potansiyel Getiri (%)	123%
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	181,60-289,00
Piyasa Değeri (milyon TL)	47,451
Firma Değeri (milyon TL)	50,033
Faaliyet PD (milyon TL)	14,235
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	261
Dolaşımdaki Paylar	9630
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%58,40
3 Ay Önce	%56,99

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	590	545	691	814
Ortalama İşlem Hacmi (mnTL)	114	115	161	195
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	181,60-205,00	181,60-228,00	181,60-263,50	181,60-289,00

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-%18	-%22	-%30	-%24
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	-%5	-%3	-%9	-%26

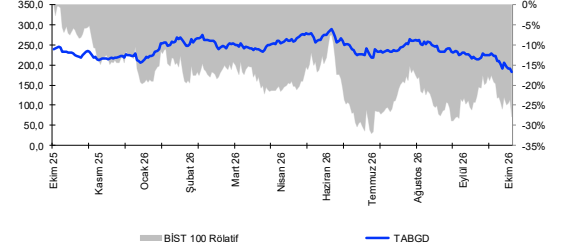
Ortaklık Yapısı	Sermayedeği Payı (%)
TFI TAB GIDA YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ	67,36
Diğer	32,64

Şirket Özeti

Şirket esas sözleşmesinin "Şirketin Amaç ve Konusu" başlıklı 5. maddesinde belirtilmiş olan faaliyetleri gerçekleştirmek üzere kurulmuş olup, ana faaliyet konusunu hızlı servis restoran işletmeciliğidir.

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



* 26/10/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

Dr. Övünç Gürsoy

Araştırma Direktörü

arastirma@gedik.com

+90 216 453 00 00

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.