

19 Ağustos 2026, 09:30

TRGYO (EÜ) 2Ç26 Finansal Sonuçlar – Olumlu

2Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	5.172	4.220	3.000
FVAÖK (TLmn)	3.536	3.027	2.247
FVAÖK Marjı	68,4%	72%	75%
Net Kar (TLmn)	4.237	3.686	2.435

2Ç26 Sonuçları Beklentileri Aştı

- TRGYO 2Ç26'da piyasa beklentisi olan 3.68mlr TL net kara (Garanti BBVA: 2435mn TL) kıyasla 4.23mlr TL net kar açıkladı. Bu çeyrekte 801mn TL tutarındaki parasal kazanç ve daha yüksek faaliyet karı tahminlerimizde sapmanın ana nedeni oldu. Böylece net kar 6A26 dönemde geçen yılın aynı dönemindeki 5.6mlr TL'ye kıyasla 5.97mlr TL'ye ulaştı. Net kar marjı ilk çeyrekteki %48.5'e karşın %81.9 seviyesindeydi.
- FVAÖK piyasa beklentisi olan 3.03mlr TL'ye kıyasla 3.54mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Buna göre 6A26 dönemde FVAÖK geçen yılın aynı dönemindeki 3.7mlr TL'nin aksine 6.1mlr TL seviyesinde gerçekleşti. FVAÖK marjı yıllık bazda 7pp daralarak %68.4'e geriledi. Şirket'in hasılatı 2Ç26'da 5.1mlr TL seviyesindeydi. Kira gelirleri 2Ç26'da yıllık %52 artışla 3.3mlr TL'ye çıktı. Konut satışları ise geçen yılın aynı dönemindeki 65mnTL'ye kıyasla 1.54mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Buna göre kira gelirleri reel anlamda güçlü seyrini korudu.
- Bilanço tarafında, net nakit Mart 2026'daki 6.2mlr TL'den 3.76mlr TL'ye (finansal yatırımlar dahil: 18.9mlr TL) geriledi. Nakit pozisyonundaki düşüşün ana nedeni 5mlr TL tutarındaki temettü ödemesiydi. Nakit vb. 31 Aralık 2025'teki 37.2mlr TL'den Haziran 2026'da 31.4mlr TL'ye geriledi.

Sonuçlara piyasanın olumlu tepki vermesini beklemekteyiz.

- 2Ç2026 itibarıyla toplam portföy değeri 201.5mlr TL'ye (2025/12: 166mlr TL) çıkmıştır. Buna göre hisse başına net aktif değer 154.58TL seviyesindedir. Bu son kapanışa göre %41 net aktif değer iskontosuna işaret ederken, son üç yıllık tarihsel ortalaması %42 seviyesindedir.
- Sonuçlara piyasa tepkisinin olumlu olmasını beklemekteyiz.. TRGYO hisse senetleri için 111.0TL/hisse ve Endeks Üzeri Getiri tavsiyemiz bulunmaktadır.

Torunlar G.M.Y.O. Özet Finansal Sonuçlar						Değişim				
(mn TL)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	6A25	6A26	2Ç26/2Ç25	2Ç26/1Ç26	6A26/6A25
Satış Gelirleri	2,780	3,160	8,979	3,593	5,172	5,355	8,765	86%	44%	64%
Brüt Kar (Zarar)	2,213	2,066	6,462	2,792	3,806	3,952	6,598	72%	36%	67%
Faaliyet Karı	2,059	1,919	6,188	2,592	3,503	3,634	6,094	70%	35%	68%
FVAÖK	2,094	1,933	6,282	2,625	3,536	3,711	6,161	69%	35%	66%
Net Diğer Gelir/Gider	2,193	176	145	15	-421	2,095	-407	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	0	0	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	712	734	615	-242	2,749	907	2,506	286%	a.d.	176%
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-2,138	-2,010	-1,696	-2,533	801	-4,869	-1,732	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	5,195	3,014	7,755	2,451	5,924	6,928	8,375	14%	142%	21%
Vergi Geliri (Gideri)	-618	-416	-6,887	-710	-1,688	-1,291	-2,398	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	4,577	2,598	868	1,741	4,237	5,637	5,977	-7%	143%	6%
Çalışma Sermayesi	-8,357	-9,031	-8,729	-6,619	-7,983	-8,357	-7,983	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	3,537	-608	2,002	9,864	1,016	4,540	10,880	-71%	-90%	140%
Özsermaye	150,534	152,780	153,760	155,502	154,576	150,534	154,576	3%	-1%	3%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	79.6%	65.4%	72.0%	77.7%	73.6%	73.8%	75.3%	-6 puan	-4.1 puan	1.5 puan
Faaliyet Kar Marjı	74.1%	60.7%	68.9%	72.1%	67.7%	67.9%	69.5%	-6.3 puan	-4.4 puan	1.7 puan
FVAÖK Marjı	75.3%	61.2%	70.0%	73.1%	68.4%	69.3%	70.3%	-7 puan	-4.7 puan	1 puan
Net Kar Marjı	164.6%	82.2%	9.7%	48.5%	81.9%	105.3%	68.2%	-82.7 pp	33.5 pp	-37.1 pp

Analist: Emre Duman

+90 212 384 12 70

KasimDu@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr