

BIGCH			
Tavsiye	-		
Son Fiyat:	6,57		
Hedef Fiyat:	-		
Getiri Potansiyeli:	#DEĞER!		
Piy. Değeri:	3.488		
Firma Değeri:	4.211		
Halka Açıklık Oranı:	53,4%		
HAPD:	1.861,7		
Yıllık Ort. Hacim:	78,8		
Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	-4,4%	-40,6%	-35,6%
USD	-5,9%	-45,7%	-41,9%
Relatif	0,6%	-41,7%	-47,3%



Gelir Tablosu (Mio TL)	2021	2022	2023	2024	2025	2Ç25	2Ç26
Net Satış	278	1,696	3,143	4,539	4,611	1,514	1,445
Değişim %	75.84	510.93	85.29	44.40	1.58	26.72	-5.14
Brüt Kâr	78	357	783	1,032	983	331	337
Değişim %	61.34	356.41	119.12	31.79	-4.69	29.04	1.11
FAVÖK	89	419	731	967	1,053	339	382
Değişim %	81.63	372.56	74.58	32.39	8.83	29.89	12.57
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	242	87	224	249		
Değişim %			-64.30	158.41	11.30		
Net Kar/Zarar	19	263	246	205	11	38	47
Değişim %		1,259.46	-6.21	-16.63	-94.80	-44.71	19.95
Karlılık Oranları	2021	2022	2023	2024	2025	2Ç25	2Ç26
Brüt Kâr Marjı %	28.19	21.06	24.91	22.73	21.33	22.31	23.78
FAVÖK Marjı %	31.89	24.67	23.24	21.31	22.83	23.70	28.13
Net Kar Marjı %	6.96	15.48	7.84	4.52	0.23	2.84	3.60
Özsermaye Karlılığı %	163.74	59.66	20.74	17.51	0.78	0.12	13.96
Aktif Karlılık %	23.25	81.83	10.88	8.88	0.33	5.31	5.62

Büyük Şefler Gıda, yeme-içme sektöründe faaliyet gösteren Türkiye'nin önde gelen restoran zinciri şirketlerinden biridir. 2007 yılında kurulan şirket; BigChefs, NumNum, Buselik, NumNum Streetfood ve Kont markalarıyla farklı tüketici gruplarına hizmet vermektedir. Şirket, kendi işlettiği restoranların yanı sıra franchise modeliyle de faaliyet göstererek gelir kaynaklarını çeşitlendirmektedir.

BIGCH, 30 Haziran 2026 itibarıyla Türkiye'de 29 şehirde 124, yurt dışında dört ülkede dört olmak üzere toplam 128 şubeye ve 1.501 çalışana sahiptir. Toplam hasılatın %82,2'sini restoran gelirleri oluştururken franchise ürün satışları, royalty ve sisteme giriş gelirleri diğer gelir kalemlerini oluşturmaktadır. Şirketin çok markalı yapısı, farklı müşteri segmentlerine ulaşmasını ve değişen tüketici tercihlerine uyum sağlamasını desteklemektedir.

2026 yılının ilk yarısında zayıf tüketici talebi ve ziyaretçi sayısındaki gerileme satış performansını sınırlandırırken, maliyet optimizasyonu ve verimlilik çalışmaları karlılığı desteklemiştir. Konsolide hasılat yıllık bazda yatay seyrederek 2,62 milyar TL olurken, brüt kar %7,1 artışla 514,8 milyon TL'ye, FAVÖK ise %13,7 artışla 590,3 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı 2,7 puan artarak %22,6'ya ulaşırken, yüksek amortisman ve finansman giderlerinin etkisiyle net dönem karı 14,5 milyon TL ile sınırlı kalmıştır.

Şirket, büyüme stratejisinde şube sayısından ziyade verimlilik, portföy kalitesi ve sürdürülebilir karlılığa odaklanmaktadır. Ürün karması optimizasyonu, tedarik zinciri yönetimi, merkez mutfak ve Güneş Enerjisi Santrali yatırımları maliyet yapısındaki iyileşmeyi desteklemektedir.

Operasyonel Verimlilik ve Güçlenen Karlılık

2026 Yılı İlk Yarı Finansal Performansı

2026 yılının ilk yarısında konsolide hasılat yıllık bazda %0,1 azalarak 2,62 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Restoran gelirleri %1,2 artışla 2,15 milyar TL'ye ulaşırken, franchise ürün satış gelirleri %14,7 azalarak 240,6 milyon TL'ye gerilemiştir. Royalty gelirleri %1,7 düşüşle 192,4 milyon TL olurken, franchise giriş gelirleri %113,5 artarak 31,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

Hasılatın yatay seyretmesine karşın maliyet optimizasyonu, ürün karması yönetimi ve enerji tasarrufu uygulamaları operasyonel karlılığı desteklemiştir. Brüt kar yıllık bazda %7,1 artarak 514,8 milyon TL'ye, brüt kar marjı ise %18,4'ten %19,7'ye yükselmiştir. FAVÖK %13,7 artışla 590,3 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 2,7 puanlık iyileşmeyle %19,8'den %22,6'ya çıkmıştır.

Faaliyet giderleri tarafında genel yönetim giderleri yıllık bazda %5,6 artarak 384,9 milyon TL'ye yükselirken, pazarlama giderleri %10,3 azalarak 31,4 milyon TL'ye gerilemiştir. Böylece toplam faaliyet giderleri %4,2 artışla 416,2 milyon TL olurken, faaliyet giderlerinin hasılatı oranı %15,3'ten %15,9'a yükselmiştir. Genel yönetim giderleri içerisindeki amortisman ve itfa giderlerinin %40,5 artarak 105,5 milyon TL'ye ulaşması, faaliyet giderlerindeki yükselişte etkili olmuştur.

Net kar tarafında şirket, 2025 yılının ilk yarısındaki 3,5 milyon TL net dönem karının ardından 2026 yılının aynı döneminde %320,4 artışla 14,5 milyon TL net kar elde etmiştir. Net kardaki artışta operasyonel karlılıktaki iyileşmenin yanı sıra 180,7 milyon TL tutarındaki net parasal pozisyon kazancı etkili olmuştur. Buna karşılık 187,8 milyon TL düzeyindeki net finansman gideri, 491,7 milyon TL amortisman ve itfa gideri ile 60,5 milyon TL vergi gideri net karı sınırlandırmıştır.

Geniş Şube Ağı ve Güçlü Marka Portföyü

Büyük Şefler Gıda, yeme-içme sektöründe faaliyet gösteren Türkiye'nin önde gelen restoran zinciri şirketlerinden biridir. 2007 yılında kurulan şirket; BigChefs, NumNum, Buselik, NumNum Streetfood ve Kont markalarıyla farklı tüketici gruplarına hizmet vermektedir.

Şirket, 30 Haziran 2026 itibarıyla Türkiye'de 29 şehirde 124 şube, yurt dışında ise dört ülkede dört şube olmak üzere toplam 128 şube ve 1.501 çalışanla faaliyet göstermektedir. Şubelerin %84'ü alışveriş merkezlerinde, %16'sı ise cadde lokasyonlarında bulunmaktadır. Türkiye'deki gelirlerin %72'si İstanbul, %12'si İzmir, %10'u Ankara ve %6'sı diğer şehirlerdeki faaliyetlerden elde edilmektedir.

2026 yılının ilk yarısında toplam hasılatın %82,2'sini oluşturan restoran gelirleri %1,2 artarak 2,15 milyar TL'ye ulaşmıştır. Franchise ürün satış gelirleri %14,7 azalışla 240,6 milyon TL, royalty gelirleri %1,7 düşüşle 192,4 milyon TL olurken, franchise giriş gelirleri %113,5 artarak 31,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Marka bazında gelirlerin %92'si BigChefs, %6'sı NumNum ve %2'si Buselik tarafından oluşturulmuştur.

Şirket, büyüme stratejisinde şube sayısındaki artıştan ziyade portföy kalitesi, şube başına satış ve sürdürülebilir karlılığa odaklanmaktadır. Bu kapsamda toplam şube sayısı 140'tan 128'e gerilerken, efektif şube sayısı 137,5'ten 131,0'a düşmüştür. Buna rağmen sistem genelindeki net satışlar %1,9 artarak 5,04 milyar TL'ye, şube başına net satışlar ise %6,9 yükselişle 38,4 milyon TL'ye ulaşarak verimlilik odaklı portföy yönetiminin sonuçlarını yansıtmıştır.



Bilanço ve Nakit Yönetimi

Şirket'in toplam varlıkları 3,49 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, toplam yükümlülükleri 2,09 milyar TL, toplam özkaynakları ise 1,40 milyar TL olmuştur. Böylece yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı %59,8, özkaynakların toplam varlıklara oranı ise %40,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Toplam varlıklar 2025 yıl sonuna göre %8,9, özkaynaklar ise %7,0 oranında gerilemiştir.

Dönen varlıklar 916,2 milyon TL, duran varlıklar ise 2,58 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzerleri 330,1 milyon TL'den 88,2 milyon TL'ye gerilerken, ticari alacaklar 492,4 milyon TL, stoklar ise 144,8 milyon TL olmuştur. Kısa vadeli yükümlülüklerin 1,50 milyar TL seviyesinde bulunması nedeniyle net işletme sermayesi açığı 582,9 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve likidite görünümündeki baskı devam etmiştir.

Şirketin banka kredilerinden oluşan toplam finansal borcu 2025 yıl sonundaki 627,6 milyon TL'den %30,6 azalarak 435,6 milyon TL'ye gerilemiştir. Nakit varlıklar düştüğünde net borç 347,4 milyon TL olurken, 375,9 milyon TL tutarındaki kiralama yükümlülüklerinin dahil edilmesiyle net finansal borç 723,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net finansal borcun yatırılan sermayeye oranı ise %35,4'ten %34,0'a gerilemiştir.

Toplam 435,6 milyon TL tutarındaki banka kredilerinin 56,6 milyon TL'si kısa vadeli kredilerden, 256,7 milyon TL'si uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımlarından ve 122,3 milyon TL'si uzun vadeli kredilerden oluşmaktadır. Kredilerin tamamı TL cinsinden ve sabit faizli olup, etkin faiz oranları %37-56 aralığında bulunmaktadır. Kiralama yükümlülüklerinin 188,6 milyon TL'si kısa, 187,3 milyon TL'si ise uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

2026 yılının ilk yarısında işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı %14,2 artarak 539,0 milyon TL'ye ulaşmıştır. Toplam 357,7 milyon TL yatırım harcaması sonrasında yaklaşık 181,3 milyon TL serbest nakit akışı oluşurken, finansman faaliyetlerinden 378,8 milyon TL net nakit çıkışı gerçekleşmiştir. Dönem sonu nakit varlıkları 330,1 milyon TL'den 88,2 milyon TL'ye gerilemiştir.

Finansal Oran Analizi

2026 yılının ilk yarısı itibarıyla aktif karlılığı (ROA) %0,42 ve özkaynak karlılığı (ROE) %1,03 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, geçen yılın aynı dönemindeki 3,5 milyon TL net karını 14,5 milyon TL'ye yükseltmiş olsa da yüksek amortisman ve finansman giderleri karlılık oranlarını sınırlamıştır.

Operasyonel verimlilik yatırımlarının katkısının artması ve finansman yükünün azalması, önümüzdeki dönemlerde karlılık oranlarının iyileşmesi açısından önem taşımaktadır. Operasyonel tarafta brüt kar marjı %18,4'ten %19,7'ye, FAVÖK marjı %19,8'den %22,6'ya ve esas faaliyet kar marjı %1,8'den %3,5'e yükselmiştir. Net kar marjı ise %0,1'den %0,6'ya çıkmıştır. Hasılatın yatay seyretmesine karşın gıda giderlerinin %16,1 ve elektrik giderlerinin %13,2 azalması marjları desteklerken, 491,7 milyon TL amortisman gideri ve 214,7 milyon TL finansman gideri net karlılığın sınırlı kalmasına neden olmuştur.

Finansal yapı tarafında cari oran 0,61, asit-test oranı 0,51 ve toplam yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı %59,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Banka kredilerinden oluşan finansal borçların %30,6 azalarak 435,6 milyon TL'ye gerilemesi borçluluk görünümünü desteklemiştir. Bununla birlikte kısa vadeli yükümlülüklerin 1,50 milyar TL'ye ulaşması ve nakit varlıkların 88,2 milyon TL'ye gerilemesi nedeniyle likidite yönetimi önemini korumaktadır.

Operasyonel Verimlilik

2026 yılının ilk yarısında ticari alacakların ortalama vadesi 31 gün, ticari borçların ortalama vadesi ise 40 gün seviyesinde gerçekleşmiştir. Stoklar 2025 yıl sonundaki 148,6 milyon TL'den 144,8 milyon TL'ye gerilerken, ticari alacaklar 532,7 milyon TL'den 492,4 milyon TL'ye, ticari borçlar ise 522,0 milyon TL'den 463,8 milyon TL'ye düşmüştür. Toplam şube sayısının 140'tan 128'e gerilemesine karşın şube başına net satışların %6,9 artarak 38,4 milyon TL'ye ulaşması, şirketin verimlilik ve portföy kalitesi odaklı stratejisinin operasyonel sonuçlara olumlu yansıdığını göstermektedir.

Nakit Akışı ve İşletme Sermayesi Yönetimi

2026 yılının ilk yarısında vergi öncesi kar, yıllık bazda %119,7 artarak 34,2 milyon TL'den 75,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde 44,0 milyon TL cari dönem vergi gideri ve 16,6 milyon TL ertelenmiş vergi gideri olmak üzere toplam 60,5 milyon TL vergi gideri kaydedilmiştir. Böylece efektif vergi oranı yaklaşık %80,6 seviyesinde gerçekleşirken, net dönem karı 14,5 milyon TL olmuştur.

Şirket, 14,5 milyon TL net dönem karına karşılık 539,0 milyon TL işletme nakit akışı üretmiştir. Net karın işletme nakit akışına mutabakatında 491,7 milyon TL amortisman ve itfa gideri ile 201,0 milyon TL faiz gideri pozitif düzeltme olarak eklenirken, 270,2 milyon TL parasal kazanç negatif düzeltme olarak dikkate alınmıştır.

İşletme sermayesi değişimleri nakit akışına toplam 12,7 milyon TL katkı sağlamıştır. Nakit akış tablosunda ticari alacaklardaki değişim 42,9 milyon TL, peşin ödenmiş giderlerdeki artış ise 98,4 milyon TL nakit çıkışı yaratmıştır. Buna karşılık ticari borçlardaki değişim 21,9 milyon TL, stoklardaki azalış 3,8 milyon TL ve ertelenmiş gelirlerdeki artış 170,0 milyon TL nakit katkısı sağlamıştır.

Bilanço tarafında ticari alacaklar 2025 yıl sonundaki 532,7 milyon TL'den 492,4 milyon TL'ye, ticari borçlar 522,0 milyon TL'den 463,8 milyon TL'ye ve stoklar 148,6 milyon TL'den 144,8 milyon TL'ye gerilemiştir. Ticari alacakların ortalama vadesi 33 günden 31 güne, ticari borçların ortalama vadesi ise 45 günden 40 güne düşmüştür.

2026 Beklentileri

Şirket yönetimi, 2026 yılına ilişkin net kar beklentisini 175–200 milyon TL aralığında açıklamıştır. Hasılatta yıllık bazda %40 büyüme öngörülürken, franchise ürün satışlarının toplam hasılat içerisindeki payının %11–13 aralığında gerçekleşmesi hedeflenmektedir. 2026 yılı FAVÖK marjı beklentisi ise %23,5 seviyesindedir.



Teknik Görünüm



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	14.61	SAT	32.05	AL	10.74	SAT
RSI	42.50	SAT	41.90	SAT	48.59	SAT
Williams%R	-86.11	SAT	-89.86	SAT	-91.48	NÖTR
Momentum	90.43	SAT	88.71	SAT	83.01	SAT
MACD	-0.08	SAT	-0.52	AL	-0.97	SAT
ADX	13.03	SAT	11.74	AL	14.56	AL
CCI	-129.54	NÖTR	-51.61	NÖTR	-71.47	NÖTR
Ultimate Oscillator	37.99	NÖTR	44.51	NÖTR	37.67	NÖTR
ROC	-9.57	NÖTR	-11.29	NÖTR	-42.15	NÖTR
Hareketli Ortalama	6.65	NÖTR	6.96	NÖTR	7.67	NÖTR
Al Sayısı		0		3		1
Sat Sayısı		6		3		4
Nötr Sayısı		4		4		5

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	6.52	6.30	6.35	6.44	6.49	6.58	6.63	6.72
Camarilla	-	6.48	6.49	6.51	6.49	6.53	6.55	6.56
Fibonacci	-	6.35	6.41	6.44	6.49	6.55	6.58	6.63
Demarks's	-	-	-	6.47	6.49	6.61	-	-

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 tercihlerinizle uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. **Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup** herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. **İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup** diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

Yatırım Artık Daha Kolay!

A1 Capital'in güçlü altyapısı, uzman kadrosu ve yenilikçi dijital çözümleriyle yatırım yapmaya bugün başlayın.

Hemen Hesap Aç



alcapital.com.tr

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 1. Levent Plaza No:173 Kat:5, 34394 Şişli / İstanbul

E-Posta: info@alcapital.com.tr Telefon: 0212 371 18 00

Adana

Adana - Telefon: 0322 970 02 30
Çınarlı Mahallesi, Ziyapaşa Bulvarı, Günep
Ziyapaşa İş Merkezi, Bina No:78 Kat:9 Daire:905
Seyhan / ADANA

Ankara

Ankara - Telefon: 0312 419 04 77
Tunalı Cad. No:14/4 Çankaya / ANKARA

Ankara Çankaya - Telefon: 0312 309 02 60
Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266
Tepe Prime İş Merkezi B Blok No:62 Çankaya / ANKARA

Ankara Dumlupınar - Telefon: 0312 970 50 08 / 0312 970 50 09
Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266
Tepe Prime İş Merkezi C Blok 5. Kat No:69
Çankaya / ANKARA

Ankara Tunalı Hilmi - Telefon: 0312 466 66 71
Remzi Oğuz Arık Mahallesi, Tunalı Hilmi Caddesi No:114
Daire:46 Çankaya / ANKARA

Antalya

Antalya - Telefon: 0242 324 09 00
Şirinyalı Mah. Lara Cad. No:100 Ayseli Göksoy Apt.
Kat:1 Daire:4 Muratpaşa / ANTALYA

Bursa

Bursa - Telefon: 0224 233 30 83
Küçükbalkılı Mah. Başaran Sok. No:6 Osmangazi / BURSA

Çanakkale

Çanakkale - Telefon: 0286 218 04 00
Barbaros Mah. Atatürk Cad. Kıyı AVM No:25-32
Merkez / ÇANAKKALE

Eskişehir

Eskişehir - Telefon: 0222 502 01 64
Hoşnudiye Mah. İsmet İnönü 1. Cad. No:13
Yalçın Kılıçoğlu Plaza Kat:5 Daire:508
Tepebaşı / ESKİŞEHİR

İzmir

İzmir - Telefon: 0232 404 01 21
Cumhuriyet Bulvarı No:64 Kat:7 D:11-12 Konak / İZMİR

İzmir Konak - Telefon: 0232 402 30 71 - 0232 402 30 72
Halkapınar Mahallesi, 1203/1 Sokak Megapol Çarşı Kule No:5-7
Kat:15 Daire:153 Konak / İZMİR

İstanbul

İstanbul Ataşehir - Telefon: 0216 688 42 40
Barbaros Mah. Gelincik Sok. Uphill Court C3 Blok, No:2
Daire:1 Ataşehir / İSTANBUL

İstanbul Beylikdüzü - Telefon: 0212 852 44 39
Barbaros Hayrettin Paşa Mah. 1997 Sok. Phuket Life
Residence No:12 Kat:5 Daire No:41 Esenyurt / İSTANBUL

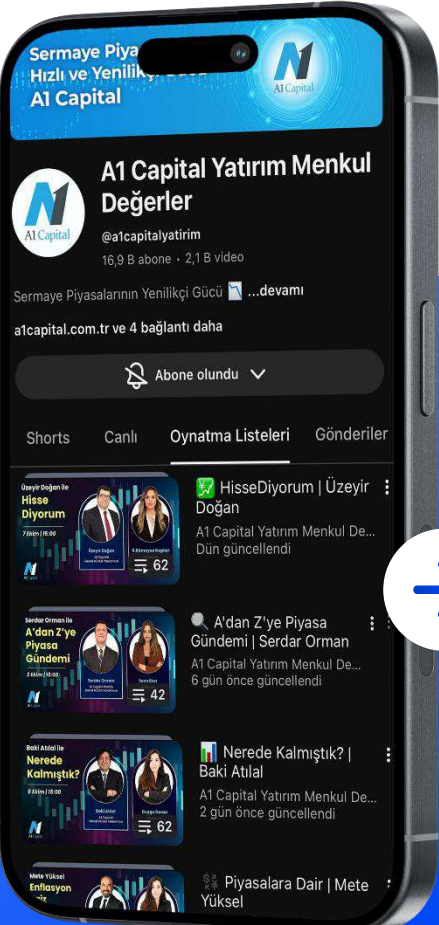
İstanbul Göztepe - Telefon: 0216 407 26 22
Bağdat Cad. Permiz Apt. No:251/10 Caddebostan - Kadıköy / İSTANBUL

İstanbul Merkez - Telefon: 0212 371 18 00
Beybi Giz Plaza Meydan Sokak No:1 Kat:2 Maslak / İSTANBUL

İstanbul Kadıköy - Telefon: 0216 338 35 36
Osmanağa Mah. Osmancık Sok. Emin Han No:12/105 Kadıköy / İSTANBUL

İstanbul Nurol Tower - Telefon: 0212 371 43 56
İzzetpaşa Mahallesi, Yeniyol Caddesi No:3 Nurol Tower
Kat:31 Ofis No:3109 İç Kapı No:243 Şişli / İSTANBUL

İstanbul Zorlu - Telefon: 0212 845 8205
Levazım Mahallesi Kuru Sokağı No:2 R3 Kule T242 Beşiktaş / İSTANBUL



Bizi Takip Edin!



YouTube
/@alcapitalyatirim

Uzman Yorumuyla Piyasalar

Uzmanlarımızın katılımıyla hazırlanan analiz videoları, haftalık borsa yorumları ve ekonomik gelişmelere dair değerlendirmeleri YouTube kanalımızdan izleyebilirsiniz.