



TATGD

Cari Değerler

FK (Fiyat Kazanç)	12.12
Piyasa Değeri (TL)	3,263,184,000.00
Piyasa Değeri / Defter Değeri	0.83
Temettü Verimi (%)	
Haftalık getiri	9.80
Son bir yıl getiri	-7.16
Son bir yıllık / düşük	10.41
Son bir yıllık / yüksek	15.30
Sektör PD / DD	1.48
Sektör F/K	13.58

TAT Gıda;

Türkiye'nin öncü salça, sos ve konserve üreticisi konumunda olan Tat Gıda, 58 yılı aşkın köklü geçmişiyle sektördeki liderliğini sürdürüyor.

❖ 2025 yılı itibarıyla 3 fabrikasında toplam 740 bin m² alanda üretim yapan şirket, 5 kıtada 42 ülkeye ihracat gerçekleştiriyor.

❖ Şirket, Tat Europe BV üzerinden Avrupa pazarına daha hızlı erişim sağlarken; Manisa ve Afyonkarahisar'daki GES yatırımlarıyla enerji ihtiyacının önemli kısmını yenilenebilir kaynaklardan karşılamayı hedefliyor.

❖ Sürdürülebilir tarım, dijitalleşme ve ürün çeşitliliği stratejileriyle, geleceğin “sağlıklı gıda dönüşümünde” öncü rol üstleniyor.

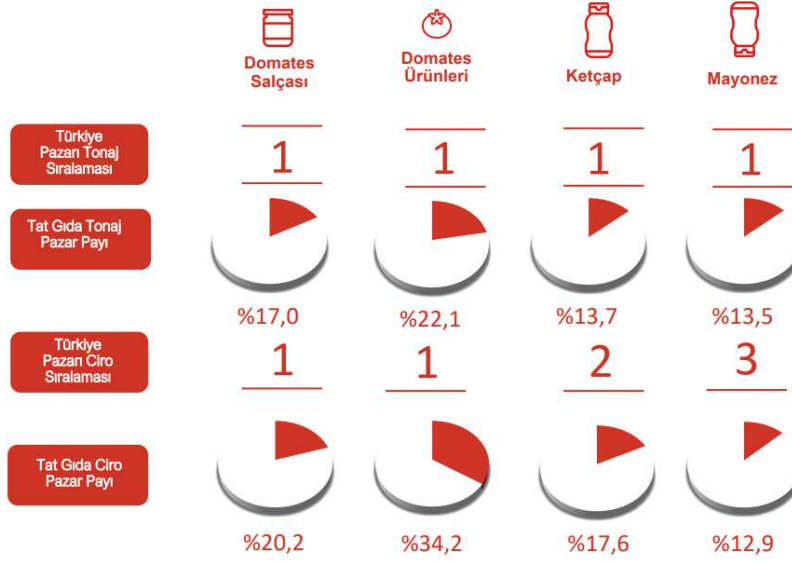
Faaliyet Hizmetleri;

Şirket'in genel faaliyet konusu; salça, sos, konserve sebze, turşu ve hazır yemek üretimi olup, hem yurt içi hem de uluslararası pazarlarda faaliyet göstermektedir. Ayrıca faaliyetleri kapsamında:

- Domates ürünleri ve salça üretiminde Türkiye pazar lideridir.
- Ketçap, mayonez ve lezzetlendirici soslar kategorilerinde güçlü ürün portföyüne sahiptir.
- Hazır yemek ve turşu segmentlerinde artan talebe paralel olarak üretim kapasitesini genişletmektedir.
- Tat Europe BV aracılığıyla Avrupa pazarında markalı ürün satışlarını ve dağıtım ağını geliştirmektedir.

- Dijital tarım uygulamaları ile sözleşmeli çiftçilerle verimliliği artırmakta, sürdürülebilir üretimi desteklemektedir.
- Yenilenebilir enerji yatırımları (GES projeleri) ile üretim tesislerinde karbon emisyonunu azaltarak yeşil dönüşümü hızlandırmaktadır.

Tüm Kategorilerde Tonaj Pazar Lideriyiz



Kaynak: Nielsen Haziran 2025 Raporu
(Domates Salçası / Domates Ürünleri) ve
Eylül 2025 Raporu (Ketçap / Mayonez)

Şirket 3Ç25 finansallarına göre;

Şirket, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde yurt içi satışlardaki güçlü performans ve etkin maliyet yönetiminin desteğiyle operasyonel kârlılığında belirgin bir toparlanma kaydetmiştir. Ancak küresel piyasalarda devam eden fiyat baskısı, ihracat gelirlerindeki düşüş ve parasal kazançlardaki azalma net kâr tarafında sınırlayıcı etki yaratmıştır.

Şirketin net satış hasılatı 3Ç25'te yıllık bazda %6,2 artışla 1,98 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurt içi satış gelirleri artarken, yurt dışı satış hasılatı yılın ilk dokuz ayında %39 gerilemiştir.

Bu dönemde brüt kâr 345 milyon TL'ye ulaşmış, brüt kâr marjı 2Ç25'e göre 3,7 puan artışla %17'ye yükselmiştir.

Etkin maliyet yönetimi ve pazarlama giderlerindeki azalış sayesinde FAVÖK marjı 3Ç25'te %15,6'ya çıkarak son iki yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

Yılın ilk dokuz aylık döneminde FAVÖK 490 milyon TL, FAVÖK marjı %8,5, esas faaliyet kârı 248 milyon TL, net dönem zararı ise 52 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Net zarar, bir önceki yılın aynı dönemine göre %90 azalmış olsa da; bu rakamın oluşmasında başlıca nedenleri; parasal kazançlardaki düşüş, küresel fiyat baskısına bağlı ihracat gelirlerindeki azalma ve kur farkı gelirlerinin sınırlı seyri olmuştur.

Likidite tarafında şirketin finansal yapısında iyileşme eğilimi devam etmiştir.

Nakit oranı 0,03'ten 0,13'e yükselmiş, net finansal borç 3,9 milyar TL'den 3,2 milyar TL'ye gerilemiştir.

Buna paralel olarak net finansal borç/özkaynak oranı 1,00'dan 0,81'e, cari oran ise 1,23 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sermaye artışı sonrası özkaynaklar 3,95 milyar TL'ye, toplam varlıklar ise 10,7 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Genel olarak, şirket'in yurt içi satışlardaki büyüme ivmesi, güçlü operasyonel kârlılık eğilimi ve net borçtaki azalış finansal görünümü desteklerken; zayıf dış talep, enflasyon muhasebesi etkisi ve parasal kazançların düşmesi dönem kârını sınırlayan temel unsurlar olmuştur.

Dokuz aylık dönem itibarıyla kısaca;

İşletme faaliyet performansı düzeliyor:

9 aylık hasılat TL 5.761,7 mn, brüt kar 767,2 mn ve faaliyet öncesi (EBIT) ~248,4 mn.

Net dönem sonucu 9 aylıkta (-)52,4 mn TL (zarar) — en büyük etkiyi yüksek net finansman giderleri ve net parasal pozisyon etkileri veriyor.

Nakit pozisyonu güçlü artmış: nakit ve nakit benzerleri 796,95 mn TL (31.12.2024: 147,54 mn TL) — güçlü işletme nakit üretimi ve sermaye artışı etkisiyle.

Toplam borç ~4.114 mn TL; net borç ~ 3.317 mn TL (toplam borç eksi nakit). Borç/özkaynak ~ 1,04x — kaldıraç belirgin.

Stok birikimi ve uzun işletme sermayesi döngüsü dikkat çekiyor: stoklar 4.676 mn TL — stok devir hızı düşük, stok günleri ~256 gün

Bilançoda ;

Toplam varlıklar: 10.732 mn TL. Toplam yükümlülükler: 6.785 mn TL. Özkaynak: 3.946 mn TL.

Dönen varlıklar 7.512 mn TL içinde nakit 796,95 mn, ticari alacaklar 1.556,9 mn, stoklar 4.675,8 mn.

Yani stoklar dönen varlıkların çok büyük bir kısmını oluşturuyor.

Stokların büyük payı, tedarik zinciri ya da üretim/dağıtım stratejisinden kaynaklı olabilir (ör. mevsimsellik, yüksek mamul stoklaması).

Yüksek stok maliyeti, sahada sermaye bağlanması ve stok eskimesi riski getirir; yönetimin stok yönetimi ve talep planlama aksiyonları izlenmeli.

Kısa vadeli yükümlülükler yüksek: 6.107 mn TL; kısa vadeli borçlar ve ticari borçlar (tedarikçi borçları) belirleyici kalemler.

Gelir tablosunda;

Hasılat: 5.761,7 mn TL. Satışların maliyeti: (4.994,4 mn) → Brüt kar 767,2 mn → brüt marj $\approx$ 13,3%.

Faaliyet (EBIT) öncesi kar: ~248,38 mn TL (faaliyetlerden sonra finansman maliyetleri düşülmeden önce).

Faiz giderleri çok yüksek: finansman giderleri ~1.071,9 mn TL, finansman gelirleri ~197,8 mn TL, net finansman gideri ~874,1 mn TL.

Ayrıca parasal kayıp/ kazanç kalemi (enflasyon/parasal pozisyon etkisi) gelir tablosunda büyük etki yapıyor (+472,2 mn TL parasal kazanç).

Net dönem zararı: (52,36 mn TL) (9 aylık).

Faaliyet kârlılığı (EBIT) pozitif fakat net sonuç finansman maliyetleri ve enflasyon/parasal etkiler nedeniyle baskılanmış. Faiz maliyetleri yüksek ve kredi bileşimi döviz & TL karması; faiz oranı ortamı ve döviz pozisyonu önemli risk unsurlarıdır.

Nakit akışı — likidite ve gerçek nakit üretimi

Faaliyetlerden sağlanan net nakit: 808,26 mn TL (9 aylık).

Yatırım faaliyetlerinde net nakit çıkışı: (39,26 mn TL) (9 aylık).

Finansman faaliyetlerinden net nakit: (89,68 mn TL) (9 aylık) — burada ayrıca pay ihracı nakit girişi 212,98 mn TL görülmüş.

Net nakit değişimi: +649,41 mn TL, dönem sonu nakit 796,95 mn TL.

İşletme faaliyetleri güçlü nakit yarattığı için (OCF(Operation Cash Flow) pozitif ve yüksek) kısa vadede likidite önemli düzeyde iyileşmiş. Yönetim sermaye artışı yoluyla ek özkaynak sağlamış (pay ihracı), bu da nakit pozitifliğine katkı yapmış.

Şirketin Beklentileri;

Şirket, 2025 yılı üçüncü çeyrek itibarıyla sürdürülebilir büyüme stratejisini “verimlilik, ürün çeşitliliği ve yeşil dönüşüm” üçlüsü üzerine inşa etmektedir. Şirket, yılın son çeyreğinde özellikle domates sezonundaki 10–15 günlük kaymanın etkisiyle satış hacminde artış beklemektedir.

	2025 Beklentisi	2026 Beklentisi
Satış Hacmi (ton)	140.972	150.858
Net Satış Hasılatı (Milyar TL)	8,4	10,1
FAVÖK Marjı (%)	%5 - %8	%11 - %14

Not: Tutarlar bulundukları yıla ait satın alma gücüne göre hesaplanmıştır.

FAVÖK= Esas Faaliyet Karı (Zararı) + Amortisman ve itfa

2025 yılı için 140.972 ton satış hacmi, 8,4 milyar TL net satış hasılatı ve %5–8 FAVÖK marjı, 2026 yılı için ise 150.858 ton satış hacmi, 10,1 milyar TL net satış hasılatı ve %11–14 FAVÖK marjı hedefleniyor.

Yılın son çeyreğinde yaklaşık 44 bin ton satış hacmi ve 2,7 milyar TL hasılat beklenmekte olup, bu dönemde 135 milyon TL FAVÖK ve %5 civarında marj öngörülüyor.

Bu doğrultuda 2025 yılı genelinde 8,46 milyar TL hasılat ve 431 milyon TL FAVÖK gerçekleşmesi muhtemeldir.

Şirket, 2026 yılı itibarıyla özellikle;

Tat Europe BV’nin Avrupa’daki dağıtım kanallarını genişletmesi, GES yatırımlarının enerji maliyetlerinde tasarruf yaratması ve dijital tarım uygulamalarının üretim verimliliğini artırması ile marjlarda kademeli iyileşme bekleniyor.

TEKNİK GÖRÜNÜM



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	68.77	AL	82.33	SAT	85.37	SAT
RSI	58.10	AL	63.46	SAT	60.59	SAT
Williams%R	-55.31	SAT	-33.17	SAT	-19.39	NÖTR
Momentum	98.68	SAT	133.19	AL	238.38	AL
MACD	0.41	SAT	1.58	AL	3.29	AL
ADX	28.83	AL	49.10	AL	30.28	AL
CCI	18.09	NÖTR	86.50	NÖTR	128.03	NÖTR
Ultimate Oscillator	46.38	NÖTR	65.80	NÖTR	50.83	NÖTR
ROC	-1.32	NÖTR	33.19	NÖTR	156.97	NÖTR
Hareketli Ortalama	12.38	NÖTR	11.30	NÖTR	9.22	NÖTR
Al Sayısı		3		3		3
Sat Sayısı		3		3		2
Nötr Sayısı		4		4		5

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	12.72	11.73	12.11	12.41	12.79	13.09	13.47	13.77
Camarilla	-	12.53	12.60	12.66	12.79	12.78	12.84	12.91
Fibonacci	-	12.11	12.37	12.53	12.79	13.05	13.21	13.47
Demark's	-	-	-	12.26	12.79	12.94	-	-

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Özge Beyhan
Araştırma Uzmanı

ÇEKİNCE...

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.

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.