

Ebebek Mağazacılık

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	EBEBK TI
Hisse Fiyatı, TL	75,30
Fiili Dolaşım Oranı	27,53%
Piyasa Değeri, milyon TL	12,048
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	243
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,08%
Yabancı Yatırımcı Oranı	7,46%
Emeklilik Fonları Oranı	11,77%
Yatırım Fonları Oranı	12,53%

Kaynak: Matrics, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 22/10/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	8,930	10,506	25,041	29,794
Brüt Kâr	3,264	4,116	8,945	10,903
Brüt Kâr Marjı	36,5%	39,2%	35,7%	36,6%
FAVÖK	1,272	1,781	3,156	4,034
FAVÖK Marjı	14,2%	17,0%	12,6%	13,5%
Net Kâr	146	315	53	716
Net Kâr Marjı	1,6%	3,0%	0,2%	2,4%
Net Borç	819	-483	819	-483

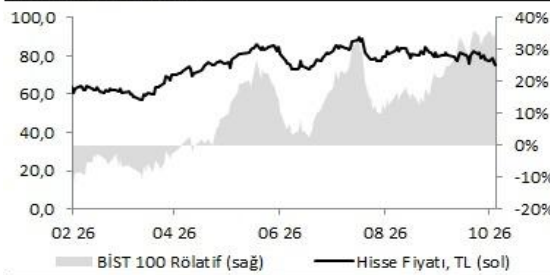
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	57,5	119,0	16,5
PD/DD	1,8	1,4	1,9
FD/FAVÖK	3,1	2,0	2,2

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	37	23,4%
Mahmud Muhammed Topbaş	27	17,1%
Ahmet Afif Topbaş	26	16,5%
Musa Topbaş	26	16,4%
Halil Erdoğan	14	8,6%
Fatma Hande Topbaş	9	5,9%
Fatma Zehra Ülker	9	5,8%
Fatma Fitnat Topbaş	5	3,3%
Kamal Anthony Hatoum	5	3,1%
Toplam	160	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BIST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-6,4%	-12,0%	6,4%	37,3%
Rölatif	10,1%	10,9%	35,9%	29,1%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	0,7	1,0	1,0	0,9

Kaynak: BIST, Finnet

PhillipCapital Araştırma

arastirma@phillipcapital.com.tr

EBEBK 3Ç26 Sonuçları (Pozitif)

Ebebek, 3Ç26 konsolide finansallarında;

- yıllık bazda %17,6 artışla 10,51 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %40 artışla 1,78 milyar TL FAVÖK ve
- yıllık bazda %115 artışla 315 milyon TL net kâr açıkladı.

Piyasa medyan beklentileri 10,60 milyar TL ciro, 1,53 milyar TL FAVÖK ve 312 mn TL net kâr yönündeydi. Ciro ve net kâr konsensüse paralel gerçekleşirken FAVÖK beklentinin %16 üzerinde kaldı.

Yılın ilk dokuz ayında ciro %19 artışla 29,79 milyar TL'ye, FAVÖK %28 artışla 4,03 milyar TL'ye ulaştı. Net kâr ise yıllık bazda belirgin bir artışla (%1254) 716 milyon TL'ye yükseldi.

Operasyonel tarafta ebebek, Türkiye'deki mağaza sayısını 30 Haziran itibarıyla 311'den 30 Eylül itibarıyla 321'e taşıdı. 3Ç26'da Türkiye'de 11 mağaza açılırken 1 mağaza kapatıldı. Üçüncü çeyrekte mağaza ziyaretçi sayısı yıllık %12, benzer mağazalardaki (like-for-like) satış adetleri ise %14 artmıştır. Bu gelişmelerin katkısıyla toplam satış adedi yıllık %22,2 yükselerek 33,6 milyona ulaşmış ve cirodaki reel büyümeyi desteklemiştir. Yurt dışında ise Birmingham'da açılan yeni mağazayla Birleşik Krallık'taki mağaza sayısı 4'e yükselmiş, Kuzey Irak'taki 1 mağazayla birlikte toplam mağaza sayısı 326'ya ulaşmıştır. Birleşik Krallık'ta satış adedi, yurt dışı operasyonlarda yürütülen dönüşüm çalışmalarının etkisiyle yıllık bazda %42,5 artmıştır. Yılın başında faaliyete geçen Irak mağazasında ise satış adedi ve faturaya dönüşüm oranında aylık bazda iyileşme sağlanmıştır.

Brüt kâr marjı yıllık bazda 2,6 puan artışla %39,2'ye yükselmiştir. Bu artış, ürün karmasındaki değişimden ve avantajlı satın alma fiyatlarından kaynaklanmıştır. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 2,7 puan artışla %17,0'ye çıkmıştır. FAVÖK'teki artış, brüt kârlılıktaki yükselişten, zarar eden operasyonların durdurulmasından ve etkin maliyet yönetiminden kaynaklanmıştır. Reklam ve tanıtım harcamalarındaki görülen yıllık %41'lik artış ise marj genişlemesini kısmen sınırlamıştır.

Net kârdaki artışta, esas faaliyet kârının 229 milyon TL'den 561 milyon TL'ye yükselmesi etkili olmuştur. Net parasal pozisyon kazancının yaklaşık 502 milyon TL'den 343 milyon TL'ye gerilemesi ise operasyonel kârlılıktaki artışın net kâra yansımaları kısmen sınırlamıştır.

İlk dokuz ayda işletme faaliyetlerinden nakit akışı, artan operasyonel kârlılık ve işletme sermayesi yönetiminin etkisiyle 1,90 milyar TL'den 3,03 milyar TL'ye yükselmiştir. Güçlü nakit yaratımı ve yatırım harcamalarındaki %26'lık düşüş sonucunda şirket, 2025 sonundaki 414 milyon TL net borç pozisyonundan kiralama yükümlülükleri dahil 483 milyon TL net nakit pozisyonuna geçmiştir. Kiralama yükümlülükleri hariç tutulduğunda net nakit pozisyonu 2,07 milyar TL'dir. Şirket ayrıca borçlanma maliyetlerini düşürmek amacıyla 3 milyar TL'ye kadar kira sertifikası ihracı için SPK'ya başvuru kararı almıştır.

Cirodaki reel büyüme, konsensüsün üzerinde gerçekleşen FAVÖK, operasyonel kâr marjlarındaki toparlanma ve güçlenen net nakit pozisyonunu dikkate alarak 3Ç26 finansal sonuçlarını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.