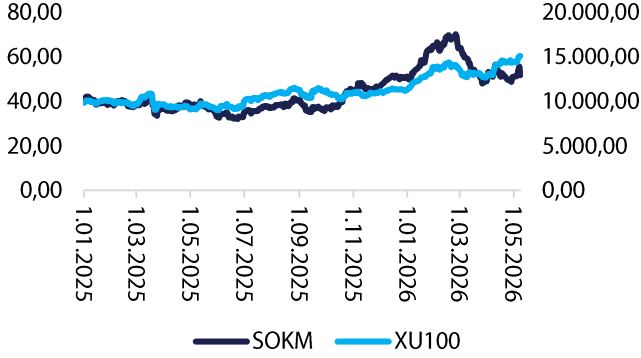


Son Fiyat	51,70
Piyasa Değeri (mİn TL)	30.673
Piyasa Değeri (mİn \$)	679
FD/FAVÖK	4,17
PD/DD	0,80
Hisse Sayısı (mİn lot)	593
FDPO (%)	45,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	309



ORTAKLIK YAPISI	%
Turkish Retail	24,27
GOZDE	23,66
EBRD	5,72
Diğeri	46,35

SOKM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-6,93	-2,64	35,41
Getiri (\$)	-6,96	-4,00	15,62
Getiri (XU100-Rölatif)	-7,08	-13,91	-26,92

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	19,38	19,88
Brüt Kar Marjı (Ç%)	20,54	20,65
FAVÖK Marjı (Y%)	0,25	2,88
FAVÖK Marjı (Ç%)	4,88	0,60
Net Kar Marjı (Y%)	-0,13	-0,77
Net Kar Marjı (Ç%)	-1,76	-0,96
Net Borç (mİn TL)	3.351,77	3.480,24
İşletme Sermayesi (mİn TL)	-6.694,77	-10.811,94
Cari Oran	0,87	0,85
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	16.742,11	20.081,83
Net Finansman Gideri/Satışlar	3,01	2,96
Brüt Kar Büyüme (Y%)	16,06	10,19
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	44,57	10,19
FAVÖK Büyüme (Y%)	-78,35	1.049,48
FAVÖK Büyüme (Ç%)	77,30	1.023,59

Kaynak: Finnet

## Şok Marketler – SOKM - Olumlu

### Net zarara aldanmamak lazım

Şirket 2026 görünümünde operasyonel tarafta kademeli bir iyileşme eğiliminin devam ettiğini ifade etti. İlk çeyrekte görülen ciro büyümesinin yılın geneline yayılan bir trend olduğu, özellikle nisan ayında da satışların ilk çeyrek ortalamasının üzerine çıktığı ve büyüme ivmesinin korunduğu belirtildi. Bu durum, yıl başında verilen beklentilerle uyumlu, hatta bir miktar daha güçlü bir seyir ihtimaline işaret ediyor.

Karlılık tarafında yönetim, operasyonel marjlarda iyileşme eğiliminin sürdüğünü ancak net kar tarafının hala bazı yapısal etkilerden (vergi, muhasebesel düzenlemeler ve finansal giderler) etkilendiğini söyledi. Buna rağmen, esas faaliyet karlılığında toparlanma olduğu, operasyonel kaldıraç etkisinin giderek daha görünür hale gelmesinin beklendiği ifade edildi. Yani 2026'da ana hedefin büyümenin yanında marjların da kademeli olarak iyileştirilmesi olduğu görülüyor.

Nakit akışı tarafında şirket güçlü bir pozisyon koruduğunu, ancak özellikle kredi kartı kaynaklı finansal maliyetlerin önemli bir kalem olmaya devam ettiğini belirtti. Bu nedenle stratejinin temel parçalarından biri finansal giderleri doğrudan düşürmekten çok, nakit yaratımını artırarak bu maliyetleri dengelemek üzerine kurulmuş durumda. Özellikle kredi kartı alacaklarının hızlı tahsil edilmesi ve çalışma sermayesinin optimize edilmesi ana odak olarak öne çıkıyor.

2026 için en kritik beklenti, enflasyon muhasebesi ve baz etkilerden arındırıldığında operasyonel performansın daha net görüleceği, satış büyümesinin devam ederken karlılığın da kademeli olarak iyileşeceği yönünde. Ayrıca yıl içinde mağaza açılışlarının devam etmesi ve bazı dönüşümlerle birlikte hem satış hacminde hem de verimlilikte ek katkı bekleniyor. Genel resimde şirket, kontrollü büyüme, operasyonel verimlilik artışı ve nakit üretiminin güçlenmesi üzerine kurulu bir 2026 öngörüsü paylaşıyor. Finansallarda olduğu gibi toplantıyı da olumlu buluyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul