

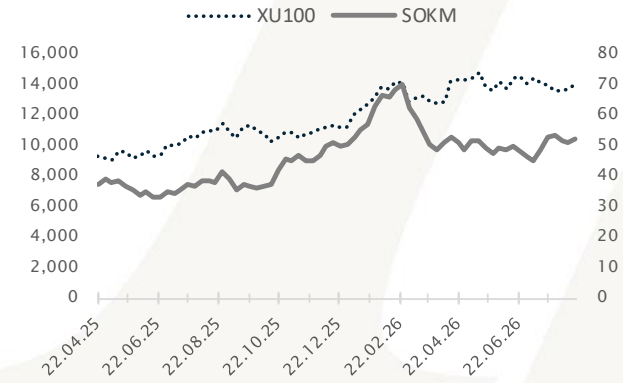
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	SOKM:TI	SOKM
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Şok Marketler Ticaret	
Hisse Sektör	Perakende Ticaret	
Rapor Tarihi	18.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	52.20	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	30,970
Firma Değeri - Milyon TL	30,572
Hacim - Milyon TL	372
Halka Açıklık - %	51.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	113,971	156,750	167,779
Brüt Kâr - Milyon TL	20,129	30,335	32,470
FAVÖK - Milyon TL	-1,579	922	1,407
Net Kâr - Milyon TL	222	-955	-1,351

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	59,332	80,758	86,110
Brüt Kâr - Milyon TL	10,035	15,605	16,237
FAVÖK - Milyon TL	-754	1,094	1,132
Net Kâr - Milyon TL	237	-455	-564

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	7.71	0.00	0.00
FD/FAVÖK (x)	24.86	9.30	3.28

Şok Marketler Ticaret A.Ş.

ŞOK Marketler 2Ç26'da 86.110 mn TL net satış, 918 mn TL FAVÖK ve 564 mn TL net zarar açıkladı. Ciro piyasa beklentisinin %0,1 üzerinde, FAVÖK %0,8 altında gerçekleşirken net zarar beklentiden %6,3 daha sınırlı kaldı. Yıllık bazda ciro reel %6,6, FAVÖK %4,6 artarken net zarar %24,0 büyüdü. FAVÖK marjı %1,1 ile yatay kalırken faaliyet marjı 60 baz puan gerileyerek -%4,0'e indi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Enflasyon muhasebesi hariç görünüm belirgin daha güçlü. TMS 29 etkisi dışlandığında FAVÖK 4.607 mn TL'ye, marj %5,4'e yükselirken net sonuç 61 mn TL zarardan 1.073 mn TL kâra döndü. Nominal ciro büyümesi %41,2 gerçekleşti.
- Faaliyet gider disiplini korundu. Amortisman hariç faaliyet giderlerinin satışlara oranı %18,2'den %17,8'e gerilerken benzer mağaza günlük satışları reel %5,1, sepet tutarı %5,4 büyüdü.
- Nakit yaratımı güçlü. İlk yarı serbest nakit akışı 13.330 mn TL'ye yükselirken satışlara oranı %7,9'a çıktı. TFRS 16 hariç net nakit %54 artışla 17.241 mn TL'ye ulaştı. Net nakit döngüsünün -25 güne, stok devir süresinin 47 güne gerilemesi işletme sermayesi yönetimini destekliyor.
- Mağaza ağı 11.175'e ulaşırken Şok 2.0 formatı 850'nin üzerinde mağazaya yayıldı. Cepte Şok'un yaklaşık 1.300 mağazadan 81 ilde hizmet vermesi çok kanallı büyümeyi destekliyor. FD/FAVÖK 3,2x ve PD/DD 0,77x ile değerlendirme iskontosu da dikkat çekiyor.

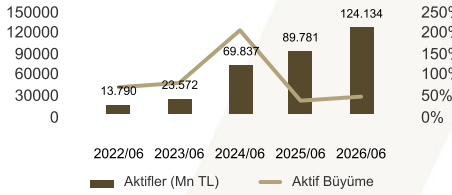
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- İlk yarı raporlanan FAVÖK marjı %0,8 ile %3,0 (±0,5) yıl sonu hedefinin belirgin altında kaldı. Hedefin yakalanabilmesi için ikinci yarıda güçlü marj toparlanması gerekiyor.
- Brüt marj 46 baz puan daralarak %18,9'a inerken amortisman gideri %23,5 arttı. Faaliyet zararı ilk yarıda 2.703 mn TL'den 3.425 mn TL'ye yükseldi.
- Net parasal pozisyon kazancı 4.141 mn TL ile sonuç üzerinde belirleyici oldu. Bu kalem hariç tutulduğunda vergi öncesi zararın yaklaşık 4,9 mlr TL'ye ulaşması kâr kalitesini zayıflatıyor.
- Benzer mağaza müşteri sayısı çeyrekte %0,3, ilk yarıda %0,6 geriledi. Satış büyümesinin sepet tutarı kaynaklı olması tüketici trafiğindeki zayıflığın sürdüğünü gösteriyor.

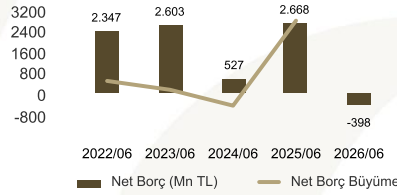
Genel Görüşümüz: ŞOK Marketler'in 2Ç26 sonuçlarını nötr değerlendiriyoruz. Beklentilere paralel ciro, daha sınırlı net zarar, TMS 29 hariç kâra dönüş, güçlü serbest nakit akışı ve genişleyen net nakit pozisyonu olumlu. Buna karşılık raporlanan FAVÖK marjının yıl sonu hedefinin gerisinde kalması, brüt marj baskısı, müşteri trafiğindeki gerileme ve finansal sonucun parasal kazanca yüksek bağımlılığı görünümü sınırlıyor. Güçlü nakit üretimi ve belirgin değerlendirme iskontosu destekleyici olmakla birlikte, ikinci yarıda marjların hedeflere ne ölçüde yaklaşacağı temel takip noktası olacak.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	55.828	51.760	39.492	54.583	38%	44%
Nakit ve Benzerleri	10.980	12.223	8.471	17.241	104%	14%
Ticari Alacaklar	383	487	345	496	44%	0%
Stoklar	41.425	37.394	28.036	35.089	25%	28%
Duran Varlıklar	68.606	64.016	50.289	69.551	38%	56%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	26.147	24.282	19.184	27.160	42%	22%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.967	13.031	10.563	14.048	33%	11%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	124.434	115.777	89.781	124.134	38%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	64.815	60.981	46.085	68.470	49%	55%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5.123	5.316	2.805	6.854	144%	6%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	53.867	48.542	38.631	54.598	41%	44%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.860	16.664	11.007	15.618	42%	13%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	11.870	10.388	8.334	9.990	20%	8%
Toplam Yükümlülükler	82.675	77.644	57.092	84.088	47%	68%
Toplam Özkaynaklar	41.759	38.132	32.689	40.045	23%	32%
Ödenmiş Sermaye	593	593	593	593	0%	0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	34.324	29.953	25.934	32.054	24%	26%
Net Dönem Karı veya Zararı	-1.928	-736	-955	-1.351	-	-1%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	124.434	115.777	89.781	124.134	38%	100%

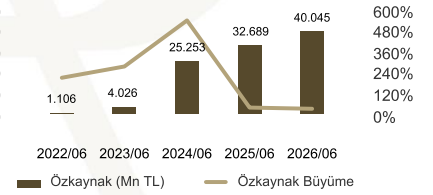
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

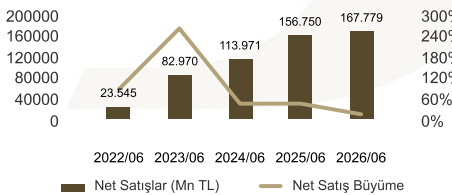


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

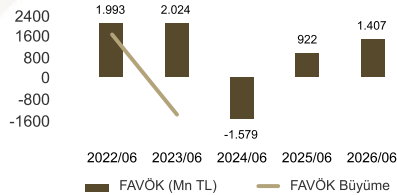


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	278.812	76.316	156.750	167.779	7%	100%
Satışların Maliyeti	221.547	61.147	126.415	135.309	7%	81%
Brüt Kar (Zarar)	57.265	15.169	30.335	32.470	7%	19%
Faaliyet Giderleri	61.030	17.756	35.736	38.063	7%	23%
Genel Yönetim Giderleri	2.428	706	1.472	1.662	13%	1%
Pazarlama Giderleri	58.601	17.050	34.264	36.401	6%	22%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	-3.765	-2.587	-5.400	-5.593	-	-3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	178	49	124	111	-11%	0%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2.929	1.189	1.353	1.931	43%	1%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	-6.516	-3.727	-6.629	-7.413	-	-4%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	7.769	456	922	1.407	53%	1%
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	-	0%
Finansman Giderleri	8.341	2.261	4.654	4.926	6%	3%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	78	-358	-1.240	-1.116	-	-1%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	-1.928	-736	-955	-1.351	-	-1%

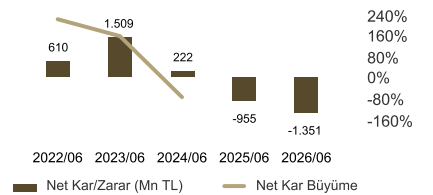
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

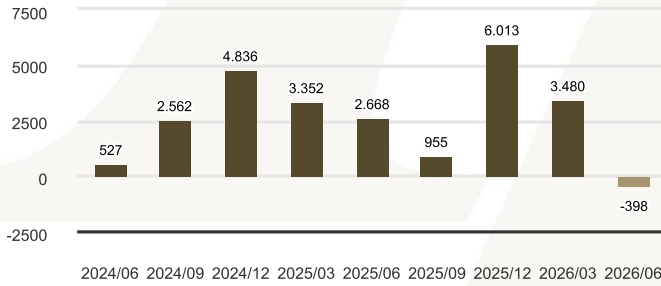


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

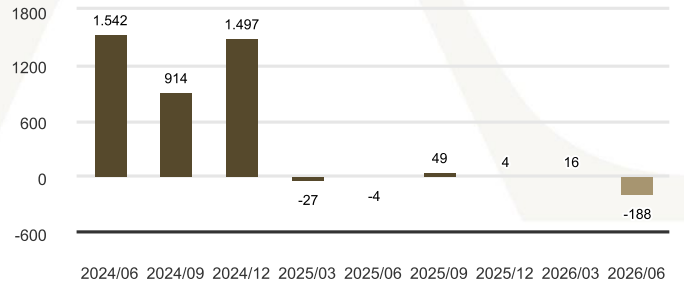


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	16,9	20,0	18,4	25,2
Cari Oran	0,9	0,8	0,9	0,8
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	52,6	55,6	39,6	57,2
Alacak Devir Süresi (Gün)	0,5	0,5	0,4	0,6
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	77,2	67,6	48,1	73,8
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-24,2	-11,5	-8,1	-16,1
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	44,9	44,7	44,0	44,0
Duran Varlıklar / Aktifler	55,1	55,3	56,0	56,0
Toplam Borç / Aktifler	66,4	67,1	63,6	67,7
Toplam Borç / Özsermaye	198,0	203,6	174,6	210,0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	4,3	16,2	-4,1	-187,6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0,1	0,2	-0,2	-2,3
Net Borç (Milyon TL)	6.012,9	3.480,2	2.667,6	-397,6
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,8	0,4	1,1	0,0
İhracat Oranı (%)	-	-	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	-1,7	-0,7	-1,2	-1,3
Aktif Karlılığı (Yıllık)	-1,7	-2,2	-1,4	-2,2
Özsermaye Karlılığı	-4,9	-2,1	-3,3	-3,7
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	-4,9	-6,3	-3,8	-6,4
Esas Faaliyet Kar Marjı	-1,4	-3,4	-3,4	-3,3
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	-1,4	-1,2	-3,2	-1,4
FAVÖK Marjı	2,8	0,6	0,6	0,8
FAVÖK Marjı (Yıllık)	2,8	2,9	0,8	2,8
Net Kar Marjı	-0,7	-1,0	-0,6	-0,8
Net Kar Marjı (Yıllık)	-0,7	-0,8	-0,4	-0,8

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları								Karlılık Oranları							
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
SOKM	30.969,74	67,50	0,77	-	3,70	0,11	-1%	3%	-1%	-4%	-1%	8.254	1.132	-2.324	-564
BIMAS	458.400,00	169,28	2,28	17,48	10,22	0,64	3%	6%	3%	9%	4%	48.031	14.082	26.220	8.020
MGROS	101.752,48	518,79	1,10	17,75	4,08	0,26	2%	6%	1%	1%	0%	26.525	5.661	5.733	-699
GMTAS	14.028,00	15,34	3,05	-	27,60	2,46	8%	9%	-2%	2%	2%	506	156	-91	-44
CRFSA	38.907,11	-38,63	-	-	25,57	0,81	-2%	3%	-7%	-	-10%	2.476	485	-5.874	-1.734
SSAAT	25.768,38	5,39	7,24	16,74	7,15	2,05	23%	29%	11%	18%	14%	3.867	1.119	1.540	384
TKNSA	3.967,74	-3,23	-	-	3,29	0,14	2%	4%	-3%	-296%	-7%	3.680	784	-2.452	-986
MOPAS	7.709,52	21,35	1,32	25,35	3,79	0,38	6%	10%	2%	2%	1%	1.873	430	304	53
KIMMR	3.288,00	21,83	0,63	5,47	3,22	0,27	2%	8%	4%	4%	2%	1.263	484	601	6
MEPET	1.555,22	0,00	0,51	4,87	3,46	0,32	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perakende Ticaret Ort.		1,47	17,23	10,02	1,09		6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,31	18,94	13,20	1,15		6,0%	10,4%	5,7%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.