

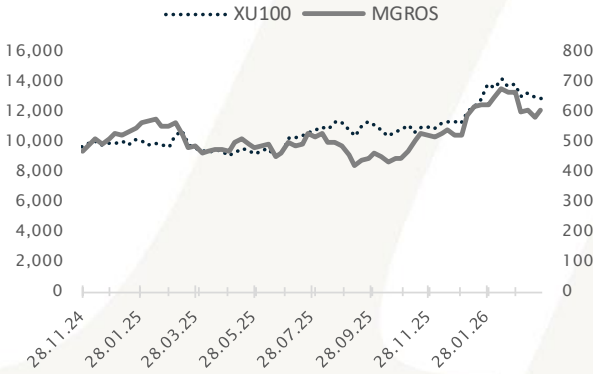
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	MGROS:TI	MGROS
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	Migros Ticaret	
Hisse Sektör	Perakende Ticaret	
Rapor Tarihi	26.03.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	604.50	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	804,91	
Önceki Hedef Fiyat - TL	804,91	
Getiri Potansiyeli - %	%34.00	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	109,447
Firma Değeri - Milyon TL	113,339
Hacim - Milyon TL	2,219
Halka Açıklık - %	51.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	262,132	384,534	412,756
Brüt Kâr - Milyon TL	48,962	88,787	100,347
FAVÖK - Milyon TL	4,537	20,676	27,320
Net Kâr - Milyon TL	12,747	8,298	6,467

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	77,134	109,549	117,909
Brüt Kâr - Milyon TL	13,605	26,502	28,300
FAVÖK - Milyon TL	213	7,238	8,336
Net Kâr - Milyon TL	1,835	1,259	1,098

Çarpanlar	2023/12	2024/12	2025/12
F/K (x)	4.76	11.93	14.61
FD/FAVÖK (x)	12.56	4.70	3.60

Migros Ticaret A.Ş.

Migros Ticaret A.Ş., 2025 yılı finansal sonuçları ve gelecek dönem beklentilerine ilişkin yatırımcı sunumunu paylaşmıştır.

Şirketin büyüme stratejisinde çok kanallı yapı ön plana çıkarken, özellikle online kanalın payının artırılması ana odak noktası olmaktadır. Hibrit müşterilerin daha fazla harcayarak karlılığa fayda sağlaması ve bu alanda önemli potansiyel görülmesi sebebiyle şirket bu tarafta ki yatırıma önem vermektedir.

Migros'un yatırım yaklaşımında son dönemde verimlilik ve dijitalleşme odaklı bir dönüşüm dikkat çekmektedir. Yapay zekâ destekli stok yönetimi ve veri analitiği uygulamaları işletme sermayesi ve nakit akışı üzerinde olumlu etkiler yaratmıştır. Lojistik altyapıya verilen önem de büyümeyi destekleyen önemli unsurlar arasında yer almaktadır.

Şirketin fintech tarafındaki büyümesi de dikkat çekmektedir. Money Pay platformu 77 milyar TL ödeme hacmine ulaşırken, net kâra yaklaşık 9 baz puan katkı sağlamıştır. Yönetim, bu katkının 2030 yılına kadar 30 baz puan seviyesine yükselmesini hedeflemektedir. Ayrıca, enerji maliyetlerini azaltmaya yönelik yatırımlar kapsamında devreye aldığı güneş enerjisi santralleri ile toplam elektrik tüketiminin yaklaşık %20 sini karşılayarak maliyet tarafında katkı sağlamaktadır.

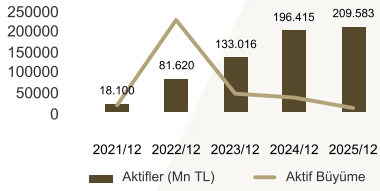
Şirketin büyüme stratejisinde premium segment önemli bir yer tutmaktadır. Bu kapsamda Macrocenter mağaza sayısının 2030 yılına kadar iki katına çıkarılması hedeflenmektedir. Macrocenter formatının karlılığı yüksek olduğu için bu alanda potansiyel görülmekte ve agresif büyüme planlanmaktadır. Yönetim daha az sermaye yoğun yatırımlara yöneldiğini ve ilerleyen süreçte de bu şekilde devam edileceğini de belirtmiştir.

Şirket yönetimi, 2026 yılına ilişkin beklentilerinde 2026 yılı için konsolide satışlarda %5,0 - %7,0 aralığında büyüme, FAVÖK marjında ise %6,0 - %7,0 bandı hedeflenmektedir. Aynı dönemde yeni mağaza açılışlarının 180 - 200 adet seviyesinde gerçekleşmesi ve yatırım harcamalarının satışlara oranının %2,5 - %3,0 bandında olması beklenmektedir.

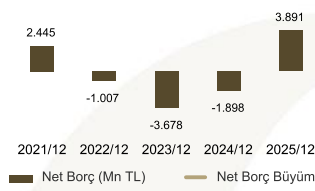
2027 - 2030 döneminde şirketin her yıl yüksek tek haneli reel büyüme performansı sergilemesi hedeflenmektedir. Bu dönemde FAVÖK marjının 2030 yılı itibarıyla 2025 seviyesine kıyasla en az 100 baz puan iyileştirilmesi planlanırken, satış alanı büyümesinin yıllık %2,5 - %3,5 bandında gerçekleşmesi öngörülmektedir.

Aktifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	64.856	70.271	75.517	76.260	1%	36%
Nakit ve Benzerleri	22.157	31.035	29.483	27.784	-6%	13%
Ticari Alacaklar	2.040	2.179	1.830	2.508	37%	1%
Stoklar	35.469	34.389	40.776	41.241	1%	20%
Duran Varlıklar	114.077	125.127	120.898	133.323	10%	64%
Finansal Yatırımlar	3.893	4.116	4.454	4.119	-8%	2%
Maddi Duran Varlıklar	39.220	43.519	42.309	48.302	14%	23%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	26.048	28.255	28.970	29.791	3%	14%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	178.934	195.398	196.415	209.583	7%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	83.469	87.034	92.951	96.259	4%	46%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	154	160	845	0	-	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	5.395	5.660	5.468	6.123	12%	3%
Ticari Borçlar	67.892	72.887	75.536	79.823	6%	38%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.056	31.957	27.963	33.411	19%	16%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	22.004	25.103	21.299	25.679	21%	12%
Toplam Yükümlülükler	111.525	118.991	120.914	129.671	7%	62%
Toplam Özkaynaklar	66.828	75.697	75.013	79.034	5%	38%
Ödenmiş Sermaye	181	181	181	181	0%	0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	58.445	62.855	59.485	65.623	10%	31%
Net Dönem Karı veya Zararı	1.467	5.611	8.605	6.794	-21%	3%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	178.934	195.398	196.415	209.583	7%	100%

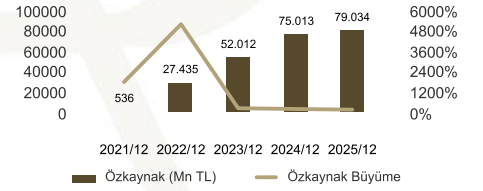
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

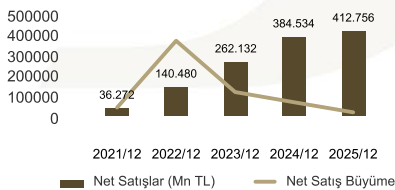


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

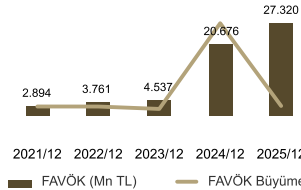


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Net Satışlar	174.844	294.848	384.534	412.756	7%	100%
Satışların Maliyeti	132.808	222.801	295.747	312.410	6%	76%
Brüt Kar (Zarar)	42.036	72.047	88.787	100.347	13%	24%
Faaliyet Giderleri	39.902	64.390	81.171	89.097	10%	22%
Genel Yönetim Giderleri	3.512	5.516	7.027	7.577	8%	2%
Pazarlama Giderleri	36.390	58.874	74.144	81.520	10%	20%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	2.134	7.657	7.616	11.250	48%	3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.410	2.359	3.285	3.241	-1%	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	9.979	16.166	23.304	22.744	-2%	6%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	-6.435	-6.150	-12.403	-8.253	-	-2%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	8.904	18.984	20.676	27.320	32%	7%
Finansman Gelirleri	3.502	6.124	9.075	8.441	-7%	2%
Finansman Giderleri	5.385	8.862	11.294	12.069	7%	3%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	2.494	8.292	10.396	9.310	-10%	2%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	1.321	5.369	8.298	6.467	-22%	2%

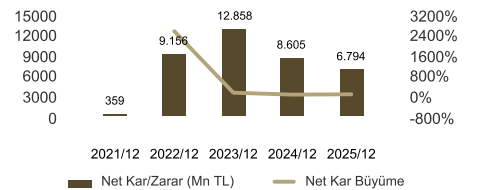
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

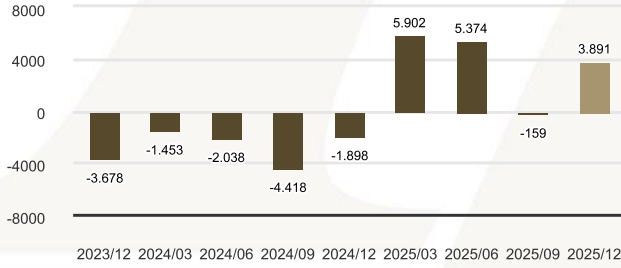


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

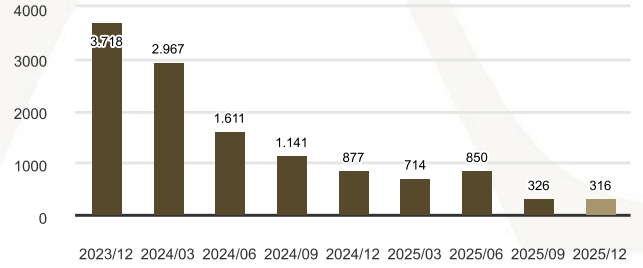


Finansal Oranlar	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Nakit Oran	26,6	35,7	31,7	29,0
Cari Oran	0,8	0,8	0,8	0,8
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	40,7	42,6	35,5	41,9
Alacak Devir Süresi (Gün)	1,6	1,7	1,4	1,9
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	69,6	73,8	79,9	90,8
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-27,3	-29,4	-43,1	-47,0
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	36,2	36,0	38,4	36,4
Duran Varlıklar / Aktifler	63,8	64,0	61,6	63,6
Toplam Borç / Aktifler	62,3	60,9	61,6	61,9
Toplam Borç / Özsermaye	166,9	157,2	161,2	164,1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	850,0	326,1	876,7	315,6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	3,5	1,2	4,2	1,2
Net Borç (Milyon TL)	5.374,3	-159,1	-1.898,2	3.891,3
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,2	0,0	-0,1	0,1
İhracat Oranı (%)	-	-	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	0,9	3,2	5,0	3,2
Aktif Karlılığı (Yıllık)	4,7	4,0	5,0	3,2
Özsermaye Karlılığı	2,4	8,3	13,1	8,4
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	12,4	10,2	13,1	8,4
Esas Faaliyet Kar Marjı	1,2	2,6	2,0	2,7
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	2,5	2,6	2,0	2,7
FAVÖK Marjı	5,1	6,4	5,4	6,6
FAVÖK Marjı (Yıllık)	6,1	6,5	5,4	6,6
Net Kar Marjı	0,8	1,8	2,2	1,6
Net Kar Marjı (Yıllık)	1,8	1,6	2,2	1,6

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları							Karlılık Oranları								
	Piyyasa 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)
MGROS	109.447,28	441,37	1,38	16,92	4,15	0,27	3%	7%	2%	8%	3%	27.320	8.336	6.467	1.098
CASA	447,37	0,00	1,98	47,41	-	0,39	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BIZIM	2.155,15	3,60	6,46	-	2,14	0,10	0%	5%	-2%	-96%	-6%	1.815	597	-793	33
MEPET	1.910,88	36,03	0,70	11,70	4,78	0,40	6%	8%	4%	7%	5%	326	78	163	257
CRFSA	15.026,19	-7,72	-	-	10,65	0,37	-2%	3%	-8%	-275%	-18%	2.899	1.081	-6.539	-1.833
KIMMR	4.656,00	18,24	1,06	7,15	4,48	0,38	3%	9%	5%	16%	8%	1.189	356	651	353
TKNSA	4.212,96	3,59	5,84	-	1,94	0,09	2%	5%	-3%	-122%	-10%	4.058	1.417	-2.251	-966
MOPAS	10.428,60	17,77	2,15	44,56	5,96	0,56	5%	9%	1%	6%	3%	1.688	827	234	82
GMTAS	7.944,00	12,82	2,07	-	16,98	1,52	8%	9%	-3%	-4%	-3%	468	165	-139	-78
SOKM	30.257,79	59,77	0,85	-	4,55	0,13	-1%	3%	-1%	-5%	-2%	7.769	3.924	-1.928	-1.415
Perakende Ticaret Ort.			1,52	18,90	9,41	0,98	6%	10%	5%	9%	2%	-	-	-	-
XU100			1,40	21,66	8,26	1,18	5,8%	10,1%	5,0%	9,9%	-	-	-	-	-

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.