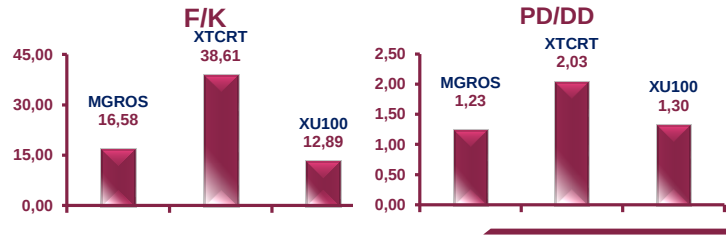


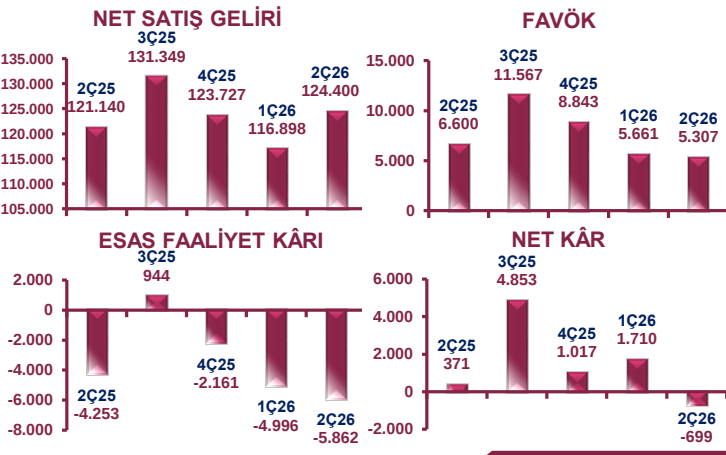
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XTCRT
Son Kapanış (11.08.2026)	₺630,00
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺409,72 / ₺727
Piyasa Değeri (Mİr TL)	₺114,1
Piyasa Değeri (Mİr USD)	\$2,4
Fiili Dolaşım Oranı (%)	51%

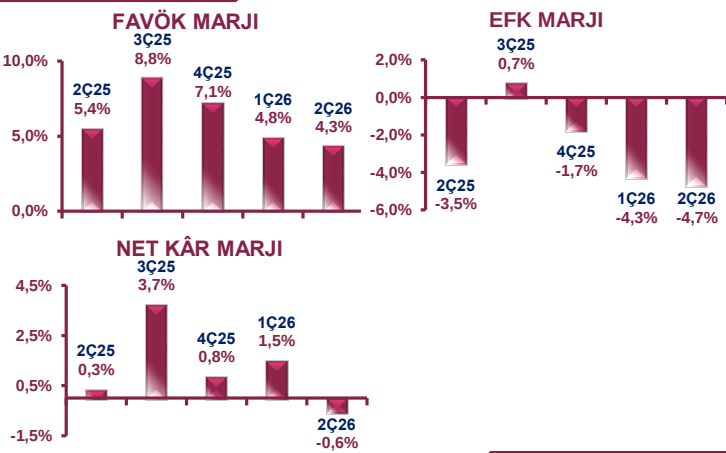
PIYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



Migros'un 2Ç26 dönemi finansal raporlarını değerlendirdiğimizde **negatif** olarak yorumlamaktayız.

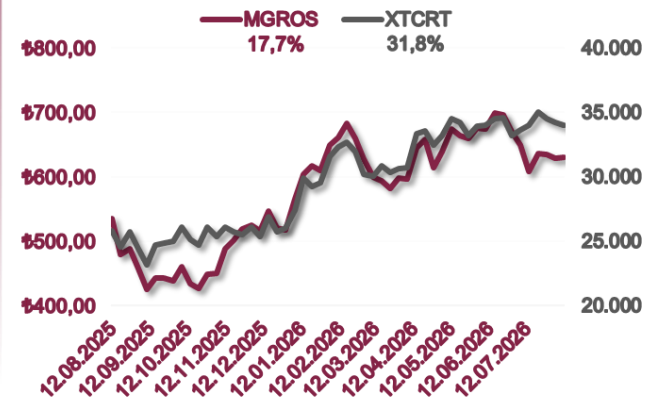
❖ Migros, 2Ç26 döneminde 699 milyon TL'lik zarar açıkladı. Şirket'in açıkladığı zarara karşın piyasa beklentisi 407 milyon TL'lik net kâr elde edilmesi yönündeydi. Şirket'in açıkladığı zarar operasyonel kârlılığın gerilemesinden kaynaklanmakta olup son 5 çeyreklik dönemde ilk defa faaliyet zararı (562,9 milyon TL) kaydetti.

❖ 2Ç26 döneminde net satış geliri bir önceki çeyreklik döneme (1Ç26) kıyasla %6 ve bir önceki yılın aynı çeyreklik dönemine (2Ç25) kıyasla %3 arttı. Böylece net satış geliri 124,4 milyar TL'ye yükseldi ve piyasa beklentisinin (126,07 milyar TL) hemen altında yer aldı. Şirket 2026 yılına ilişkin büyüme hedefini %5-%7 aralığında sabit tutarken mevcut trendler satış büyümesinin hedef aralığın alt bandına yakın gerçekleşebileceğine işaret etti.

❖ Net satış geliri büyüyen operasyonel ağ ile desteklendi. Mağaza ağının genişlemesi ve online kanallardaki büyüme belirleyici oldu. Şirket, 2026 yılının ilk yarısında 115 yeni mağaza açılışı gerçekleştirerek toplam mağaza sayısını 3.830'a ve toplam satış alanını 2.100.719 m²'ye yükseltti. Ayrıca net satış gelirine en büyük hacimsel destek online kanallardan gelmiş ve bu kanalların toplam gelirdeki payı %23,1 seviyesine yükseldi.

❖ 2Ç26 döneminde satışların maliyeti 96,19 milyar TL ve faaliyet giderleri 28,78 milyar TL seviyesinde yer aldı. Giderlerin, artış oranı bakımından net satış gelirinin üstünde yer alması ile kârlılık baskılandı. Kârlılığı baskılayan operasyonel gider artışlarında, yoğun promosyonlar ile dağıtım merkezlerindeki personelin kadroya geçirilmesi ana etkenler oldu. Kadrolaşma gelişmesi ile toplam personel giderleri 28,09 milyar TL'ye ve toplam faaliyet giderleri de 56,06 milyar TL'ye yükseldi.

❖ Kâr marjları 2Ç26 döneminde geriledi. FAVÖK marjı %4,3, EFK marjı -%4,7 ve net kâr marjı -%0,6 oldu. Son 5 çeyreklik dönemde ilk defa Şirket'in zarar açıklaması ile net kâr marjı negatif bölgeye geçti.



12.08.2025 - 11.08.2026 Tarihleri aralığında MGROS hisse senedi %17,7 oranında yükseliş kaydederken XTCRT endeksi %31,8 oranında yükseliş kaydetmiştir.