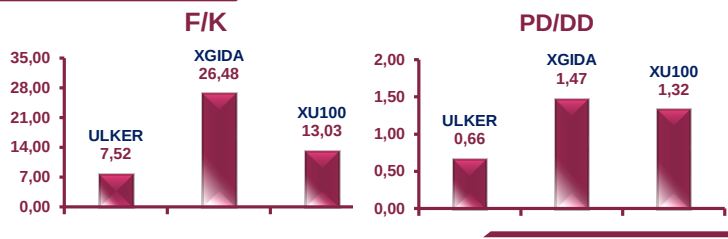


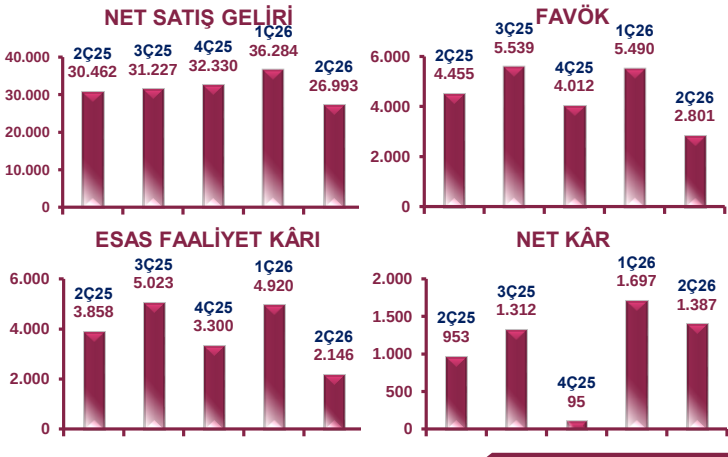
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XGIDA
Son Kapanış (18.08.2026)	₺91,50
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺84,9 / ₺134,76
Piyasa Değeri (Mlr TL)	₺33,8
Piyasa Değeri (Mlr USD)	\$0,7
Fiili Dolaşım Oranı (%)	44%

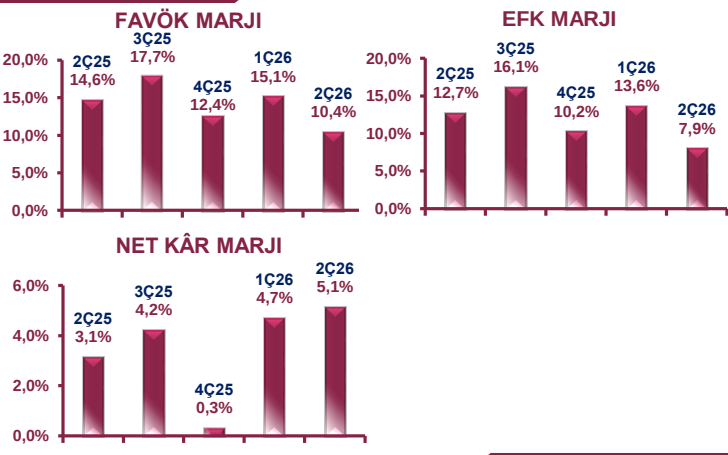
PIYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



Ülker'in 2Ç26 dönemi finansal raporlarını değerlendirdiğimizde **sınırlı pozitif** olarak yorumlamaktayız.

❖ Ülker, 2Ç26 döneminde 1,39 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece net kâr piyasanın 225 milyon TL'lik beklentisini %516 oranında aştı.

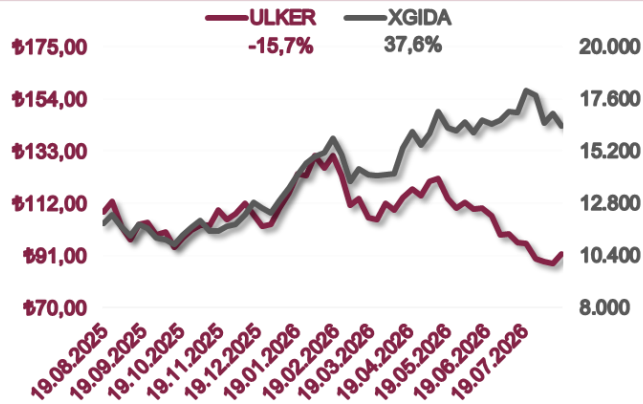
❖ 2Ç26 döneminde net satış geliri hem bir önceki çeyreklik döneme (1Ç26) kıyasla %26 hem de bir önceki yılın aynı çeyreklik dönemine (2Ç25) kıyasla %11 azaldı. Böylece net satış geliri 26,99 milyar TL'ye geriledi. Ancak buna rağmen piyasanın 26,08 milyar TL'lik beklentisi karşılanmış oldu.

❖ Şirket'in brüt satış geliri, 2Ç25 döneminde 33,81 milyar TL iken 2Ç26 döneminde 31,11 milyar TL'ye geriledi. Buna bağlı olarak 2025 yılının ilk yarısındaki 75,1 milyar TL'lik brüt satış geliri 2026 yılının ilk yarısında 72,2 milyar TL'ye geriledi. Böylece 1Y26 döneminde yurt içi operasyonların brüt geliri 49,18 milyar TL'den 44,76 milyar TL'ye ve uluslararası operasyonların brüt geliri 19,04 milyar TL'den 18,52 milyar TL'ye geriledi.

❖ Şirket'in toplam satış hacmi (tonaj) 1Y25 döneminde 344 bin ton iken, 1Y26 döneminde 346 bin tona yükseldi. Yakalanan bu tonaj büyümesi pazarın genel büyümesinin altında kaldı. Türkiye atıştırmalık sektörü 1Y26 döneminde hacim bazında %1,6 büyürken; bisküvi kategorisi %1,4, kek kategorisi %1,2 ve çikolata kategorisi %3,1 artış kaydetti.

❖ 2Ç26 döneminde satışların maliyeti 20,36 milyar TL ve faaliyet gideri 4,68 milyar TL seviyesinde yer aldı. FAVÖK ise 2,8 milyar TL oldu ve piyasa beklentisini karşıladı. Ancak gider kalemlerinin yarattığı baskı sonucunda operasyonel kâr marjları geriledi. FAVÖK marjı %10,4 ve EFK marjı %7,9 seviyesine indi. Finansman giderlerinin 3,55 milyar TL'ye gerilemesi ve net parasal pozisyon kazancının 1,31 milyar TL'ye yükselmesi net kârı destekledi. Böylece net kâr marjı hafifçe iyileşerek %5,1 seviyesine yükseldi.

❖ Ülker, Gıda endeksine (XGIDA) kıyasla hem kârlılık (F/K: 7,52) hem de varlık değerlemesi (PD/DD: 0,66) açısından oldukça düşük çarpanlarla işlem görmektedir.



19.08.2025 - 18.08.2026 Tarihleri aralığında ULKER hisse senedi %15,7 oranında düşüş kaydederken XGIDA endeksi %37,6 oranında yükseliş kaydetmiştir.