

Hisse Verileri

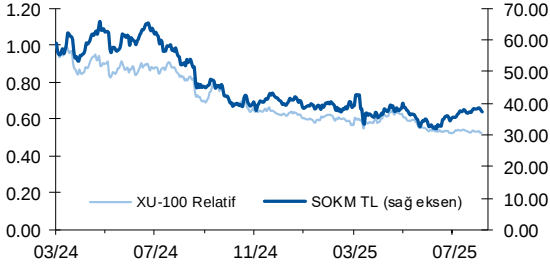
Bloomberg Hisse Kodu	SOKM
Mevcut Fiyat (TL)	37.30
Hedef Fiyat (TL)	58.50
Getiri Potansiyeli (%)	56.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	31.64 59.34
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	234
Sermaye (mln TL)	593
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	22,130
Hedeflenen Piyasa Değeri	34,707
Net Borç	2,668
Firma Değeri	24,797

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	5%	-3%	-34%	-9%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-13%	-40%	-18%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 14 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	61,130	61,053	61,117	61,115
FAVÖK	665	244	324	319
FAVÖK marjı	1.1%	0.4%	0.5%	0.5%
Net kar	-344	14	11	12
Net kar marjı	-0.6%	0.0%	0.0%	0.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Şok Marketler (SOKM TI)

2Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Nötr

Şok Marketler, 2Ç25'te 61.130 milyon TL gelir (Konsensus: 61.117 milyon TL / Deniz Yatırım 61.053 milyon TL), 665 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 324 milyon TL / Deniz Yatırım: 244 milyon TL) ve 344 milyon TL net zarar (Konsensus: 11 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 14 milyon TL net kar) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.627 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Beklentilerin üstünde güçlü FAVÖK performansı.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Beklentilerin aksine yüksek net zarar kaydedilmesi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç25 finansallarını, özellikle brüt kar marjındaki toparlanmanın FAVÖK'e olan katkısı sonucunda olumlu okurken, net zarar pozisyonunun beklentilerin oldukça ötesinde gerçekleşmesiyle olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Perakende sektöründe, enflasyon muhasebesinin etkilerinin zamanla normalleşmesi sonucunda operasyonel tarafın daha da iyileştiğini görmeye devam edeceğimizi, fakat diğer taraftan, parasal kazancın olumlu etkisinin azalmasıyla net kar tarafında baskı göreceğimizi düşünüyoruz. Şirket özelinde öne çıkan bir diğer nokta ise piyasa değerine kıyasla yüksek serbest nakit akışı yaratmasıdır. Nihai olarak nötr olarak görüşümüzü belirtiyoruz.

■ Şok Marketler, 2Ç25'te yıllık bazda %3 artışla 61.130 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket, 2Ç25 döneminde 19 net yeni mağaza açılışı gerçekleştirerek toplamda 11.037 adet mağaza sayısına ulaştı. 2Ç25 döneminde, geçen seneye kıyasla, aynı mağaza günlük ortalama satış büyümesi ise reel olarak %0,6 olarak gerçekleşti. Aynı mağaza ortalama müşteri sayısı %0,9 artarken, ortalama sepet tutarı %0,3 düşüş gösterdi.

■ FAVÖK 2Ç25'te 665 milyon TL (2Ç24: -873 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %1,1 oldu. Brüt kar marjında görülen 2,4 puanlık artış FAVÖK performansının beklentilerin üzerinde sonuçlanmasındaki en büyük etken oldu.

■ Şirket, 2Ç25 döneminde 344 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 379 milyon TL net zarar, 2Ç24: 237 milyon TL net kar). Faaliyet giderlerinin brüt karın üzerinde seyretmesi sonucunda ve finansman giderinin baskısıyla net zarar derinleşti. Bununla birlikte, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.627 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

- 6A25 döneminde 1.978 milyon TL'lik yatırım harcaması yapılırken, 8.324 milyon TL'lik serbest nakit akışı yaratıldı. Böylece, son kapanışa göre PD/SNA_{6A25} çarpanı 2,7x seviyesinde gerçekleşti.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 2.668 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 3.553 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,2x oldu (Mart 2025: 5,8 x net borç/FAVÖK). *Diğer taraftan, TFRS 16 hariç bakıldığında Şirket'in Haziran 2025 sonu itibarıyla 8.471 milyon TL net nakit pozisyonu olduğu görülmektedir.*
- Şirket, 2025 yılına dair beklentilerini TMS29 etkisi dahil olarak paylaşmıştı. Buna göre; i) konsolide satış büyüme hedefi: 6% (+/- 2,0%), ii) FAVÖK marjı (TFRS 16 dahil): 2,0% (+/- 0,5%) ve iii) yatırım harcamaları: ciroya oranı %2,5(+/-0,5%) olarak belirtildi. **2025 yılına ait beklentiler enflasyon muhasebesiz olarak da paylaşılmıştı.** Enflasyon muhasebesiz beklentiler; i) %40 (+/-%2,5) net satışlar ii) %4,5 (+/- %0,5) FAVÖK marjı iii) yatırım harcamaları: ciroya oranı %2,5(+/- 0,5%) olarak belirtildi. **Şirket, mevcut durumda beklentilerini korumaktadır.**
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda, **Şok Marketler için 12-aylık hedef fiyatımız 58,50 TL, önerimiz de TUT yönünde. 2025 tahminlerimize göre SOKM hissesi 6,2x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %18 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,9x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	61,130	57,522	59,332	6%	3%	118,652	113,971	4%
Brüt kar (mio TL)	11,812	11,150	10,035	6%	18%	22,962	20,129	14%
Brüt kar marjı	19.3%	19.4%	16.9%	-0.1 puan	2.4 puan	19.4%	17.7%	1.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	13,441	13,609	13,130	-1%	2%	27,050	26,038	4%
Faaliyet giderleri/satışlar	22.0%	23.7%	22.1%	-1.7 puan	-0.1 puan	22.8%	22.8%	0 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-1,629	-2,459	-3,095	-34%	-47%	-4,088	-5,909	-31%
Esas faaliyet kar marjı	-2.7%	-4.3%	-5.2%	1.6 puan	2.6 puan	-3.4%	-5.2%	1.7 puan
FAVÖK (mio TL)	665	33	-873	1921%	a.d.	698	-1,579	a.d.
FAVÖK marjı	1.1%	0.1%	-1.5%	1 puan	2.6 puan	0.6%	-1.4%	2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	204	-181	1,025	a.d.	-80%	23	1,396	-98%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,794	-1,729	-1,583	4%	13%	-3,523	-3,217	10%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	2,627	4,022	3,861	-35%	-32%	6,649	8,375	-21%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-592	-346	209	71%	a.d.	-938	645	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	248	-32	28	a.d.	772%	216	-423	a.d.
Net kar (mio TL)	-344	-379	237	-9%	a.d.	-723	222	a.d.
Net kar marjı	-0.6%	-0.7%	0.4%	0.1 puan	-1 puan	-0.6%	0.2%	-0.8 puan
Net borç* (mio TL)	2,668	3,553	527	-25%	406%	2,668	712	275%
Net borç/FAVÖK	1.2	5.8	0.4	-4.6	0.8	1.2	0.5	0.6
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-2.7%	-0.9%	21.2%	-1.8 puan	-23.8 puan	-2.7%	15.7%	-18.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-1.0%	-0.3%	7.7%	-0.6 puan	-8.6 puan	-1.0%	5.7%	-6.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	39,492	39,873	33,156	-1%	19%	39,492	44,777	-12%
Duran varlıklar (mio TL)	50,289	49,842	36,681	1%	37%	50,289	49,537	2%
Özkaynaklar (mio TL)	32,689	33,179	25,253	-1%	29%	32,689	34,104	-4%
Stoklar (mio TL)	28,036	29,372	22,029	-5%	27%	28,036	29,750	-6%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
SOKM	14 Ağustos	-1.3%	-3.2%	-2.4%	-2.6%	-1.7%	4.4%

Bilanço

Şirket	ŞOK MARKETLER TİCARET		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	14.08.2025	11.03.2025	11.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	39,492	38,227	36,699
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,471	6,747	6,082
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	345	305	203
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	254	258	236
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	28,036	27,690	26,509
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,386	3,228	3,668
(Ara Toplam)	39,492	38,227	36,699
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	50,289	49,911	40,285
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	117	115	109
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	20,425	20,394	17,138
Maddi Duran Varlıklar	19,184	18,909	13,956
Şerefiye	8,766	8,766	7,514
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,796	1,725	1,415
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	153
TOPLAM VARLIKLAR	89,781	88,137	76,984
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	46,085	43,823	35,474
Finansal Borçlar	2,805	3,333	3,181
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	38,631	35,564	28,347
Diğer Borçlar	35	53	316
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	292	682	91
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	78
Borç Karşılıkları	1,117	1,382	1,225
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,206	2,809	2,235
(Ara Toplam)	46,085	43,823	35,474
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11,007	10,683	12,546
Finansal Borçlar	8,334	7,724	5,920
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	2,184
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	320	370	1,079
Uzun vadeli karşılıklar	0	0	696
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,430	1,703	2,667
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	921.98	886.34	0.00
Özkaynaklar	32,689	33,631	28,964
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	32,689	33,631	28,964
Ödenmiş Sermaye	593	593	593
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	48.25	32.80
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	392	392	120
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	25,934	25,862	16,431
Dönem Net Kar/Zararı	-723	71	6,135
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	6,493	6,664	5,651
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	89,781	88,137	76,984

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ŞOK MARKETLER TİCARET			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	14.08.2025	14.08.2025	14.08.2025	14.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	113,971	118,652	59,332	61,130
Satışların Maliyeti (-)	-93,842	-95,690	-49,297	-49,318
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	20,129	22,962	10,035	11,812
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	20,129	22,962	10,035	11,812
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-25,240	-25,936	-12,714	-12,819
Genel Yönetim Giderleri (-)	-798	-1,114	-416	-623
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	553	94	257	1
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-285	-1,024	102	-417
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-5,640	-5,018	-2,736	-2,046
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,128	954	666	620
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,128	954	666	620
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-4,513	-4,065	-2,070	-1,425
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,217	-3,523	-1,583	833
Parasal Kazanç / (Kayıp)	8,375	6,649	3,861	2,627
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	645	-938	209	-592
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-423	216	28	248
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	-129	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-423	216	158	248
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	222	-723	237	-344
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	222	-723	237	-344
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	222	-723	237	-344
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.37	-1.22	0.40	-0.58
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.37	-1.22	0.40	-0.58
Hisse Başına Kazanç	0.37	-1.22	0.40	-0.58
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.37	-1.22	0.40	-0.58

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.