

Hisse Verileri

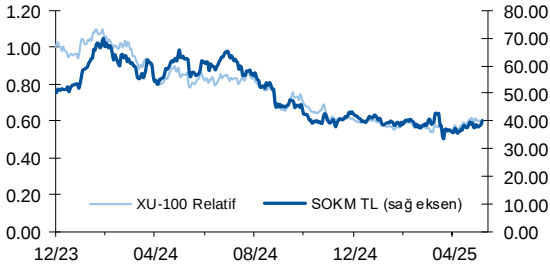
Bloomberg Hisse Kodu	SOKM
Mevcut Fiyat (TL)	40.04
Hedef Fiyat (TL)	58.50
Getiri Potansiyeli (%)	46.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	31.88 66.42
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	403
Sermaye (mln TL)	593
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	23,755
Hedeflenen Piyasa Değeri	34,707
Net Borç	3,352
Firma Değeri	27,107

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	0%	-35%	-3%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	2%	-32%	-2%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 12 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	54,263	53,928	54,390	54,390
FAVÖK	31	467	605	524
FAVÖK marjı	0.1%	0.9%	1.1%	1.0%
Net kar	-357	-266	-162	-162
Net kar marjı	-0.7%	-0.5%	-0.3%	-0.3%

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

Şok Marketler (SOKM TI)

1Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Şok Marketler, 1Ç25'te 54.263 milyon TL gelir (Konsensus: 54.390 milyon TL / Deniz Yatırım: 53.928 milyon TL), 31 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 605 milyon TL / Deniz Yatırım: 467 milyon TL) ve 357 milyon TL net zarar (Konsensus: 162 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 266 milyon TL net zarar) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.794 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelirlerinin büyümesi, FAVÖK tarafında pozitif pozisyonlanma

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Net zarar, beklentilerin altında gerçekleşen FAVÖK

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç25 finansallarını, asgari ücret zamları sonrasında hali hazırda zayıf performans sergilemesini beklememize rağmen, beklentilerin oldukça altında gerçekleşen FAVÖK sonucunda olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

■ Şok Marketler, 1Ç25'te yıllık bazda %5 artışla 54.263 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket, 1Ç25 döneminde 37 net yeni mağaza açılışı gerçekleştirerek toplamda 11.018 adet mağaza sayısına ulaştı. 1Ç25 döneminde, geçen seneye kıyasla, aynı mağaza günlük ortalama satış büyümesi ise reel olarak %3,4 olarak gerçekleşti.

■ FAVÖK 1Ç25'te 31 milyon TL (1Ç24: -666 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %0,1 oldu. Geçen seneye kıyasla brüt kar marjındaki yaklaşık 1 puanlık iyileşme sonucunda FAVÖK tarafında pozitif sonuç elde edildi.

■ Şirket, 1Ç25 döneminde 357 milyon TL net zarar açıkladı (4Ç24: 162 milyon TL net zarar, 1Ç24: 14 milyon TL net zarar). İlk çeyrekte etkili olan ücret zamları sonrasında faaliyet karlılığının negatif tarafta pozisyonlanmasına ek olarak, net finansman giderinin de zararı derinleştirmede etkin olduğu görülmektedir. Bununla birlikte, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.794 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ 1Ç25 döneminde 930 milyon TL'lik yatırım harcaması yapılırken, 3.815 milyon TL'lik serbest nakit akışı yaratıldı.

■ Mart 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 3.352 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu : 3.694 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 5,3x oldu (2024 yıl sonu : anlamlı değil). Diğer taraftan, TFRS 16 hariç bakıldığında Şirket'in Mart 2025 sonu itibarıyla 6.807 milyon TL net nakit pozisyonu olduğu görülmektedir.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **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. Önemli not: son sunumda enflasyon muhasebesiz beklenti ve veriler paylaşılmamıştır.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Şok Marketler için 12-aylık hedef fiyatımız 58,50 TL, önerimiz de TUT yönünde. 2025 tahminlerimize göre SOKM hissesi 7,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %2 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 38,6x 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	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	54,263	50,555	51,543	7%	5%	202,174	193,155	5%
Brüt kar (mio TL)	10,519	10,400	9,522	1%	10%	36,955	37,996	-3%
Brüt kar marjı	19.4%	20.6%	18.5%	-1.2 puan	0.9 puan	18.3%	19.7%	-1.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	12,838	10,720	12,176	20%	5%	44,773	39,598	13%
Faaliyet giderleri/satışlar	23.7%	21.2%	23.6%	2.5 puan	0 puan	22.1%	20.5%	1.6 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-2,319	-320	-2,654	625%	-13%	-7,818	-1,602	388%
Esas faaliyet kar marjı	-4.3%	-0.6%	-5.2%	-3.6 puan	0.9 puan	-3.9%	-0.8%	-3 puan
FAVÖK (mio TL)	31	1,764	-666	-98%	a.d.	4	5,129	-100%
FAVÖK marjı	0.1%	3.5%	-1.3%	-3.4 puan	1.3 puan	0.0%	2.7%	-2.7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-170	-869	350	-80%	a.d.	832	-322	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,631	-1,101	-1,542	48%	6%	-5,586	-4,646	20%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,794	1,205	4,258	215%	-11%	11,518	14,739	-22%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-327	-1,085	411	-70%	a.d.	-1,054	8,169	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-30	924	-425	a.d.	-93%	1,115	-2,033	a.d.
Net kar (mio TL)	-357	-162	-14	121%	2424%	61	6,135	-99%
Net kar marjı	-0.7%	-0.3%	0.0%	-0.3 puan	-0.6 puan	0.0%	3.2%	-3.1 puan
Net borç* (mio TL)	3,352	3,694	353	-9%	849%	4,066	3,019	35%
Net borç/FAVÖK	5.3	913.5	0.1	-908.2	5.1	1,005.4	0.6	1004.8
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-0.9%	0.2%	21.8%	-1.1 puan	-22.7 puan	0.2%	21.2%	-21 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-0.3%	0.1%	8.8%	-0.4 puan	-9.1 puan	0.1%	8.0%	-7.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	37,613	32,764	29,407	15%	28%	36,061	36,699	-2%
Duran varlıklar (mio TL)	47,017	42,778	32,288	10%	46%	47,082	40,285	17%
Özkaynaklar (mio TL)	31,299	28,825	24,811	9%	26%	31,725	28,964	10%
Stoklar (mio TL)	27,708	23,733	20,053	17%	38%	26,121	26,509	-1%

* 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	12 Mayıs	4.0%	6.2%	3.8%	6.5%	4.9%	8.9%

Bilanço

Şirket	ŞOK MARKETLER TİCARET		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	12.05.2025	11.03.2025	11.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	37,613	36,061	36,699
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,807	6,364	6,082
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	280	288	203
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	409	243	236
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	27,708	26,121	26,509
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,410	3,045	3,668
(Ara Toplam)	37,613	36,061	36,699
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	47,017	47,082	40,285
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	104	109	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	19,142	19,239	17,138
Maddi Duran Varlıklar	17,883	17,838	13,956
Şerefiye	8,270	8,270	7,514
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,618	1,628	1,415
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	153
TOPLAM VARLIKLAR	84,631	83,143	76,984
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	43,068	41,340	35,474
Finansal Borçlar	2,783	3,144	3,181
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	34,944	33,549	28,347
Diğer Borçlar	49	50	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)	542	643	91
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	78
Borç Karşılıkları	1,063	1,304	1,225
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,687	2,650	2,235
(Ara Toplam)	43,068	41,340	35,474
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10,263	10,078	12,546
Finansal Borçlar	7,375	7,286	5,920
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	1	1	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)	360	349	1,079
Uzun vadeli karşılıklar	914	835	696
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,614	1,606	2,667
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	31,299	31,725	28,964
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	31,299	31,725	28,964
Ödenmiş Sermaye	593	593	593
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	45.52	45.52	32.80
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	370	370	120
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	24,464	24,397	16,431
Dönem Net Kar/Zararı	-357	67	6,135
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	6,184	6,253	5,651
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	84,631	83,143	76,984

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ŞOK MARKETLER TİCARET			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	11.03.2025	11.03.2025	12.05.2025	12.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	193,155	202,174	51,543	54,263
Satışların Maliyeti (-)	-155,159	-165,219	-42,021	-43,744
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	37,996	36,955	9,522	10,519
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)	37,996	36,955	9,522	10,519
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-38,000	-42,873	-11,816	-12,374
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,599	-1,899	-360	-464
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,133	587	279	88
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,936	-1,489	-365	-573
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-2,406	-8,720	-2,740	-2,804
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	482	1,734	435	314
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	483	1,734	435	314
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	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	-1,924	-6,986	-2,304	-2,490
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4,646	-5,586	-1,542	2,163
Parasal Kazanç / (Kayıp)	14,739	11,518	4,258	3,794
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	8,169	-1,054	411	-327
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-2,033	1,115	-425	-30
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-881	0	122	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,153	1,115	-548	-30
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	6,135	61	-14	-357
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	6,135	61	-14	-357
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	6,135	61	-14	-357
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	10.34	0.10	-0.02	-0.60
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	10.34	0.10	-0.02	-0.60
Hisse Başına Kazanç	10.34	0.10	-0.02	-0.60
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	10.34	0.10	-0.02	-0.60

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.