06/11/2026, 09:15

SOKM (EÜ) 3Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

3Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	**93.007**	93.960	94.193
FVAÖK (TLmn)	**4.827**	4.651	4.710
FVAÖK Marjı	**%5.2**	%5	%5
Net Kar (TLmn)	**989**	953	890

SOKM 3Ç26 sonuçları beklentilere paralel

- SOKM 3Ç26'da piyasa beklentisi olan 953mn TL net kara (GY:890mn TL) kıyasla y/y %188 artışla 989mn TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki 967mn TL'ye kıyasla 1.59mlr TL'lik yatırım geliri bu çeyrekte net karı destekledi. Öte yandan şirket 345mn TL tutarında ertelenmiş vergi geliri kaydetti. 3Ç25 ve 2Ç26 dönemlerinde ise net kar (zarar) 343mn TL ve -595mn TL'idi.
- FVAÖK bu çeyrekte y/y %20 ve ç/ç %398 artışla piyasa beklentisi olan 4.65 mlr TL'ye kıyasla 4.8mlr TL seviyesinde gerçekleşti. FVAÖK marjı 3Ç26'da %5.2 olurken, 3Ç25 ve 2Ç26'da sırasıyla %4.4 ve %1.1 seviyelerindeydi. 9A26 dönemde FVAÖK geçen yılın aynı dönemindeki 4.98mlr TL'ye kıyasla yıllık %27'lik reel artışla 6.31mlr TL'ye yükseldi.

Sonuçlara nötr piyasa tepkisi bekliyoruz

- Bilanço tarafında ise Haziran 2026 sonundaki 419mn TL'lik net nakit Eylül 2026'da 126.3mn TL'ye gerilemiştir. Özkaynaklar çeyreklik bazda %2 artışla Eylül 2026 itibarıyla 43.1mlr TL seviyesine yükselmiştir. 9A26 dönemde Şirket net 125 adet yeni mağaza (3Ç26'da +24 mağaza) açılışı gerçekleştirirken 5.3mlr TL yatırım harcaması (3Ç26: 1.9mlr TL) yapmıştır. İşletme sermayesinin satışlara oranı bir önceki çeyreğe göre %5.5 seviyesinde yatay kalmıştır.

- Sonuçlara piyasa tepkisinin nötr olmasını bekliyoruz. SOKM için 80TL/hisse hedef fiyat ve Endeks Üzeri Getiri (EÜ) tavsiyemiz bulunmaktadır.

Sınıflandırma: **Açık**

Sınıflandırma: **Açık**

Sok Marketler Ticaret Özet Finansal Sonuçlar								Değişim		
(mn TL)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	9A25	9A26	3Ç26/3Ç25	3Ç26/2Ç26	9A26/9A25
Satış Gelirleri	**91,945**	**89,185**	**86,218**	**90,906**	**93,007**	**257,426**	**270,130**	**1%**	**2%**	**5%**
Brüt Kar (Zarar)	19,584	19,581	17,137	17,141	20,661	51,609	54,939	5%	21%	6%
Faaliyet Karı	-300	1,321	-2,923	-2,982	871	-6,001	-5,033	m.d.	m.d.	m.d.
FVAÖK	**4,015**	**4,670**	**516**	**969**	**4,827**	**4,989**	**6,312**	**20%**	**398%**	**27%**
Net Diğer Gelir/Gider	-998	-1,125	-1,288	-634	-1,864	-2,296	-3,785	m.d.	m.d.	m.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	967	602	540	1,116	1,590	2,297	3,246	64%	42%	41%
Net Fnansal Gelir / Gider	1,568	-630	3,266	1,726	737	5,928	5,729	-53%	-57%	-3%
Parasal Kazanç / (Kayıp)	*4,269*	*2,125*	*5,821*	*4,372*	*3,559*	*13,543*	*13,751*	*-17%*	*-19%*	*2%*
VÖK	**1,237**	**169**	**-404**	**-774**	**1,335**	**-72**	**157**	**8%**	**m.d.**	**m.d.**
Vergi Geliri (Gideri)	-894	-1,901	-427	179	-345	-594	-594	m.d.	m.d.	m.d.
Net Kar	**343**	**-1,732**	**-831**	**-595**	**989**	**-665**	**-437**	**188%**	**m.d.**	**m.d.**
Net Nakit	-955	-6,348	-3,480	398	126	-955	126	m.d.	-68.2%	m.d.
Çalışma Sermayesi	11,895	12,730	10,661	19,012	19,286	11,895	19,286	62%	1%	62%
Esas Faaliyet Ile Ilgili Oluşan Nakit	6,580	7,591	7,976	10,509	6,208	21,315	24,692	-6%	-41%	16%
Özsermaye	45,838	44,085	43,080	42,276	43,099	45,838	43,099	-6%	2%	-6%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	21.3%	22.0%	19.9%	18.9%	22.2%	20.0%	20.3%	0.9 puan	3.4 puan	0.3 puan
Faaliyet Kar Marjı	m.d.	1.5%	m.d.	m.d.	0.9%	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FVAÖK Marjı	**4.4%**	**5.2%**	**0.6%**	**1.1%**	**5.2%**	**1.9%**	**2.3%**	**0.8 puan**	**4.1 puan**	**0.4 puan**
Net Kar Marjı	0.4%	m.d.	m.d.	m.d.	1.1%	m.d.	m.d.	0.7 pp	m.d.	m.d.

Analist: Kasım Emre Duman

+90 212 384 12 70

KasimDu@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenirliliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr