BİM, telekonferansta 3Ç26 performansını, korunan 2026 beklentilerini ve dördüncü çeyrek eğilimlerini değerlendirdi.

- **Öngörüler ve 4Ç:** Yönetim 2026 beklentilerini koruduğunu ve yıllık FAVÖK hedefinde risk görmediğini belirtti. TMS 29 dâhil mevcut hedefler reel satış büyümesinde %6 ±2 puan, FAVÖK marjında %6,5 ±0,5 puan ve yatırım/satış oranında %3,0–3,5. Dokuz aylık gerçekleşmeler sırasıyla %8,3, %6,0 ve %2,6. İkinci yarıdaki yavaşlama yüksek karşılaştırma bazından kaynaklanıyor; güçlü dokuz aylık satışa rağmen hedef yükseltilmedi.
- **Brüt marj ve faaliyet kaldıracı:** Ekim brüt marj eğilimlerinde 3Ç'ye göre belirgin değişim görülmedi; bu açıklama tüm çeyrek için taahhüt değil. Düşen aylık enflasyon stok kaynaklı marj faydasını sınırlarken temel ürün/kendi marka karması arttı. Yönetim 4Ç'de faaliyet kaldıracıyla nakit gider/satış oranının iyileşmesini bekliyor.
- **Trafik ve sepet:** 3Ç Türkiye benzer mağaza satışları TMS 29 öncesi %32,5 arttı; sepet %34,9 büyürken trafik %1,8 geriledi. İç enflasyon %29,6 oldu. Ekim'de trafik pozitife döndü. Yönetim, sepet/ziyaret dengesindeki değişimin bir kısmını artan kredi kartı kullanımına bağlıyor ve tek başına trafik yerine pozitif reel benzer mağaza satışını önceliklendiriyor.
- **Nakit ve kâr kalitesi:** Nakit ve kısa vadeli finansal varlıklar, faaliyet nakdi ve geçici düşük yatırımlarla 2Ç'deki 30,2 milyar TL'den yaklaşık 42,7 milyar TL'ye çıktı. Yatırım gelirleri likit sukuk ve kira bazlı araçlardan sağlanıyor; benzer 4Ç katkısı nakdin korunmasına bağlı. Parasal kazanç aylık enflasyona bağlı; eğilim sürerse 3Ç'ye yakın olabilir.
- **FİLE:** Üçüncü çeyrekte 14 açılışla 37 şehirde 378 mağazaya ulaşıldı. Yönetim FİLE'yi en hızlı büyüyen iş olarak niteledi; konsolide satış katkısı yaklaşık %11, enflasyona göre düzeltilmiş satış büyümesi yaklaşık %52.
- **Yurt dışı operasyonlar:** Fas'ta 32 açılışla 1.031 mağazaya ulaşılırken yerel para birimiyle benzer mağaza büyümesi %9,3 oldu; kârlılık konsolide seviyeye yakın. Mısır'da 10 açılışla 466 mağaza ve %9,2 yerel benzer mağaza büyümesi sağlandı. Ancak iş modelinin ölçek faydasına ulaşması zaman gerektiriyor.
- **Genişleme ve ürün karması:** Yönetim 4Ç net açılışlarının mevsimsel yavaş 3Ç'yi aşmasını bekliyor. Daha seçici lokasyon yaklaşımının 2027'de sürmesi muhtemel; bütçe henüz tamamlanmadı. Ucuz ürüne yönelim kendi markalı ürün talebini desteklerken temel kategorilerde düşük fiyat artışı ciro payını sınırlıyor. Bazı temel ürünlerde küresel fiyat artışı bu payı destekleyebilir. Yeni ürünler lojistik ve faaliyet yükü gözetilerek test ediliyor.
- **Bankacılık projesi:** Dost Katılım Bankası kuruldu ancak ayrı faaliyet izni gerekiyor. Yönetim anlamlı güncellemelerin 2027'nin ilk yarısından ziyade yıl ortasında gelebileceğine işaret etti.

Görüşümüz: Korunan öngörüler, beklenen 4Ç faaliyet kaldıracı ve güçlü nakit görünümü destekliyor. FİLE ve Fas büyüme sağlarken Mısır kârlılığı izlenmeli. Reel benzer mağaza büyümesi, kalıcı trafik dengelenmesi, brüt marjın korunması ve yatırımlar hızlanırken nakit yaratımı temel testler. Yatırım geliri ve parasal kazanç net kârı destekleyebilir ancak nakit ve enflasyona bağlı; bankacılık projesi daha uzun vadeli bir seçenek.

ENDEKSE PARALEL GETİRİ

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri	
Sektör	PERAKENDE
Bloomberg / Reuters Kodu	BIMAS.TI / BIMAS.IS
Fiyat (TL/hisse)	381,50
Hedef Fiyat (TL/hisse)	530,00
Potansiyel Getiri (%)	39%
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	252,13-433,75
Piyasa Değeri (milyon TL)	457.800
Firma Değeri (milyon TL)	484.021
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	311.304
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.200
Dolaşımdaki Paylar	%68
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%47,70
3 Ay Önce	%48,96

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	11.061	10.436	9.975	11.407
Ortalama İşlem Hacmi (mnTL)	4.050	3.928	3.967	3.960
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	356,00-381,50	347,50-411,25	347,50-433,75	252,13-433,75

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-%5	-%1	-%2	%40
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	-%1	%17	%26	%31

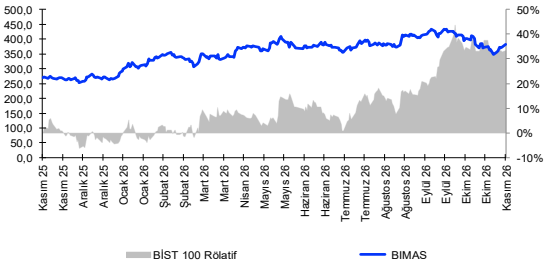
Ortaklık Yapısı	Sermayedeki Payı (%)
MERKEZ BEREKET GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	15,41
NASPAK GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	12,25
GREEN CAPITAL RESOURCE FUND	4,86
SKYPEN LIMITED	4,25
GROSVENOR CAPITAL FUND	3,44
EATON CAPITAL FUND	3,44
Diğer	56,35

Şirket Özeti

Gıda ürünleri, içecek veya tütün ürünlerinin ağırlıklı olmadığı çok çeşitli malların perakende ticareti

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



** 09/11/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

Dr. Övünç Gürsoy
Araştırma Direktörü
arastirma@gedik.com
+90 216 453 00 00

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.