

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,69 artışla 124.399 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %4,46 artışla 241.298 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,59 azalışla 5.307 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %6,76 azalışla 10.967 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 118 baz puan azalışla %4,3 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 55 baz puan azalışla %4,5 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 371 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 699 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %42,08 azalışla 1.011 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 2Ç26'da 5.307 mn TL FAVÖK (kons: 6.427 mn TL) ve 699 mn TL net zarar (kons: +407 mn) açıkladı. Bizim ciro, FAVÖK ve net kâr tahminlerimiz sırasıyla 125.984 mn TL, 6.173 mn TL ve 667 mn TL seviyesindeydi. 2Ç26'da net satışları yıllık %2,7 artarak 124.399 mn TL seviyesinde gerçekleşti (çeyreklik: +%6,4). FAVÖK marjı, düşen brüt kâr ve faaliyet kârı marjlarının etkisiyle operasyonel sonuçların beklentilerin altında kalmasının temel nedeni oldu. FAVÖK marjı %4,3 oldu (yıllık: -118bp, çeyreklik: -58bp). Çeyreklik net zarar 699 mn TL olarak gerçekleşti. Net kârdaki zayıflamanın temel nedeni daha düşük parasal kazançlar olurken, şirket ayrıca 144 mn TL ertelenmiş vergi gideri kaydetti. Net borç 6.450 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Net finansal nakit ise bir önceki çeyrekteki 29 mlr TL seviyesinden, daha düşük yatırım harcamalarının desteğiyle 32,5 mlr TL'ye yükseldi. Şirket 2026 yılı beklentileri; ciro büyümesi: %5-7 (Gedik: %5), FAVÖK marjı: %6-7 (Gedik: %6), yeni mağaza: 180-200 (Gedik: 200) ve yatırım harcamaları/ciro: %2,5-3 (Gedik: %3) şeklindedir. Sonuçları zayıf buluyoruz. 1Y26'da FAVÖK marjının %4,5 seviyesinde gerçekleşmesi, şirketin %6-7 seviyesindeki yıllık beklentisine kıyasla belirgin bir fark yaratmaktadır. Bununla birlikte, şirket yıl sonu FAVÖK beklentisini değiştirmemiştir. Bu durum, 2Y26'da operasyonel kârlılıkta güçlü bir toparlanma beklendğine işaret etmektedir. Hisse son 3 ayda BIST100 endeksinin %4,5 altında performans göstermiş olup, bu nedenle zayıf çeyrek sonuçlarının önemli bir bölümünün hisse fiyatına yansımış olabileceğini düşünüyoruz. Hisse, tahminlerimize göre 2026T 3,7x FD/FAVÖK ve 15,0x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir. **(SINIRLI NEGATİF)**

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	MGROS:TI/MGROS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	630,00			
Hedef Fiyat	980			
Potansiyel Getiri	%55,56			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	409,72-727,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	114.064			
Firma Değeri(milyon TL)	120.514			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	58.173			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%47,15			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%40,72			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.940	2.384	2.198	2.707
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.241.921	1.502.826	1.442.896	1.557.827
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	626,0-658,0	608,0-658,0	608,0-724,0	416,1-724,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	-7	-7	18
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	1	-3	-6
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	50,82			
MH PERAKENDECİLİK VETİCARET ANONİM ŞİRKETİ	49,18			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

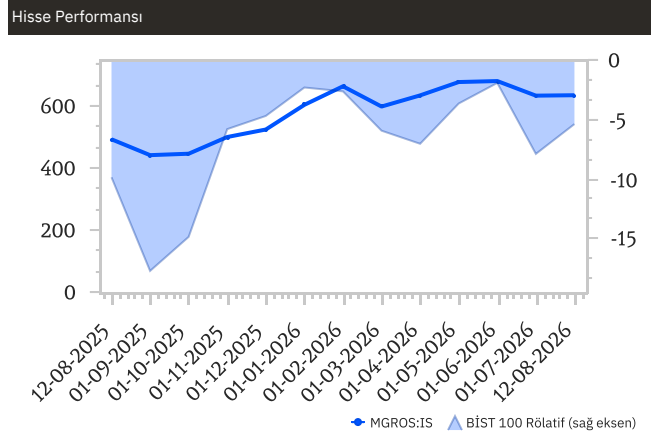
Gıda ve ihtiyaç sektöründe faaliyet gösteren Migros Ticaret A.Ş. her türlü gıda ve tüketim mallarının perakende ve perakende tüketimine yönelik toptan satışını yapmaktadır.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	230.985	241.298	%4,5	121.138	131.345	123.726	116.899	124.399	%2,7	%6,4
Brüt Kâr	55.534	55.753	%0,4	28.901	33.003	29.630	27.540	28.213	-%2,4	%2,4
Faaliyet Kârı	2.820	-309	-	2.073	6.590	3.838	253	-563	-	-
FAVÖK	11.763	10.967	-%6,8	6.600	11.566	8.843	5.661	5.307	-%19,6	-%6,3
Net Parasal Pozisyon	14.274	16.733	%17,2	6.018	6.788	3.788	9.705	7.028	%16,8	-%27,6
Net Kâr	1.745	1.011	-%42,1	371	4.853	1.017	1.710	-698,99	-	-
Brüt Kâr Marjı	%24,0	%23,1	-94bp	%23,9	%25,1	%23,9	%23,6	%22,7	-118bp	-88bp
Faaliyet Marjı	%1,2	-%0,1	-	%1,7	%5,0	%3,1	%0,2	-%0,5	-	-
FAVÖK Marjı	%5,1	%4,5	-55bp	%5,4	%8,8	%7,1	%4,8	%4,3	-118bp	-58bp
Net Kâr Marjı	%0,8	%0,4	-34bp	%0,3	%3,7	%0,8	%1,5	-%0,6	-	-
Net Borç	7.100	6.450	-%9,2	7.100	-195	4.582	8.137	6.450	-%9,2	-%20,7
Net Döviz Pozisyonu	1.123	112	-%90,0	1.123	401	372	11	112	-%90,0	%937,6
Net Borç/FAVÖK	0,3	0,2	-%17,9	0,3	-0,0	0,1	0,2	0,2	-%17,9	-%17,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

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.