3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,33 artışla 143.276 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %4,05 artışla 398.014 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,48 azalışla 11.907 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %4,64 azalışla 23.486 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 50 baz puan azalışla %8,3 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 54 baz puan azalışla %5,9 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %31,18 azalışla 3525,95 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %34,06 azalışla 4.593 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 3Ç26 güçlü çeyreklik kâr toparlanmasına işaret etmekle birlikte, kârlılık önceki yılın seviyesinin altında kalmıştır. Gelirler, 3Ç25'teki 138,7 mlr TL ve 2Ç26'daki 131,3 mlr TL seviyeleriyle karşılaştırılmıştır. FAVÖK marjı %8,3'e ulaşmıştır (kons: %8,1; Gedik: %7,3). Yönetim, temel brüt kâr marjı üzerindeki baskıyı online yemek platformundaki fiyat yatırımlarına ve dağıtım merkezi çalışanlarının Migros bordrosuna geçirilmesine bağlarken, ana gıda perakendeciliği brüt kâr marjının yıllık bazda korunduğunu belirtmiştir. Net kâr 3,5 mlr TL olarak gerçekleşmiştir (3Ç25: +5,1 mlr TL; 2Ç26: -738 mn TL). Yönetim, gelir büyümesi beklentisini aşağı çekerken diğer hedeflerini korumuştur. Dokuz aylık gelirler 398,0 mlr TL, FAVÖK 23,5 mlr TL ve FAVÖK marjı %5,9 olarak gerçekleşmiştir. Net kâr ise bir yıl önceki 7,0 mlr TL'ye kıyasla 4,6 mlr TL olmuştur. Dolayısıyla güçlü üçüncü çeyrek, mevcut performans seviyesini iyileştirse de dördüncü çeyrekte hedeflerin gerçekleştirilmesi gerekliliğini ortadan kaldırmamaktadır. Gelir büyümesi, beklenti %5–7 seviyesinden %4–5'e düşürülmüştür. Bu aşağı yönlü revizyon, çeyreklik kârlılık performansının olumlu sinyalini sınırlamakta ve gelir görünümünde zayıflamaya işaret etmektedir. FAVÖK marjı, %6–7, emsal faiz ve stok enflasyonu düzeltmeleri hariç %4–5 seviyesindeki beklenti korunmuştur. Dokuz aylık %5,9'luk marj, yıl geneli aralığa ulaşılması açısından dördüncü çeyrek kârlılığını önemli kılmaktadır. Yatırım harcamaları, gelirlerin %2,5–3,0'ı seviyesindeki beklenti korunmuştur; dokuz aylık yatırım harcaması yoğunluğu %2,2 olmuştur. Bu durum, nakit pozisyonunun korunmasına etkileriyle birlikte, son çeyrekte yatırımların hızlandırılması için alan bırakmaktadır. **Net kârın beklentileri aşmasını ve operasyonel performansın çeyreklik bazda toparlanmasını sınırlı pozitif değerlendiriyoruz.** Gelir ve FAVÖK konsensüsle uyumlu gerçekleşmiştir. Gelir beklentisinin aşağı çekilmesi, marjların yıllık bazda gerilemesi ve kârlılığın vergi desteğiyle güçlenmesi, çeyreğin koşulsuz bir toparlanma olarak değerlendirilmesine engel olmaktadır.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	382.512	398.014	%4,1	138.661	130.616	123.411	131.328	143.276	%3,3	%9,1
Brüt Kâr	93.468	93.769	%0,3	34.841	31.280	29.074	29.784	34.911	%0,2	%17,2
Faaliyet Kârı	9.934	4.848	-%51,2	6.957	4.052	268	-594	5.175	-%25,6	-
FAVÖK	24.629	23.486	-%4,6	12.211	9.335	5.976	5.602	11.907	-%2,5	%112,5
Net Parasal Pozisyon	22.235	22.912	%3,0	7.167	3.999	10.245	7.420	5.247	-%26,8	-%29,3
Net Kâr	6.966	4.593	-%34,1	5.123	1.074	1.805	-738	3525,95	-%31,2	-
Brüt Kâr Marjı	%24,4	%23,6	-88bp	%25,1	%23,9	%23,6	%22,7	%24,4	-76bp	169bp
Faaliyet Marjı	%2,6	%1,2	-138bp	%5,0	%3,1	%0,2	-%0,5	%3,6	-141bp	406bp
FAVÖK Marjı	%6,4	%5,9	-54bp	%8,8	%7,1	%4,8	%4,3	%8,3	-50bp	404bp
Net Kâr Marjı	%1,8	%1,2	-67bp	%3,7	%0,8	%1,5	-%0,6	%2,5	-123bp	302bp
Net Borç	-206	3.905	-	-206	4.838	8.590	6.809	3.905	-	-%42,7
Net Döviz Pozisyonu	423	132	-%68,9	423	392	11	119	132	-%68,9	%11,0
Net Borç/FAVÖK	-0,0	0,1	-	-0,0	0,1	0,2	0,2	0,1	a.d.	-%42,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ
Bloomberg / Reuters Kodu	MGROS:TI/MGROS:IS
Fiyat (TL/hisse)	452,50
Hedef Fiyat	1,004
Potansiyel Getiri	-%99,78
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	407,25-727,00
Piyasa Değeri(milyon TL)	81.927
Firma Değeri(milyon TL)	85.832
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	41.783
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	181
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%34,31
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%46,08

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.796	2.185	3.099	2.863
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	780.883	1.008.316	1.631.715	1.679.728
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	413,5-454,0	413,5-511,0	413,5-658,0	413,5-724,0

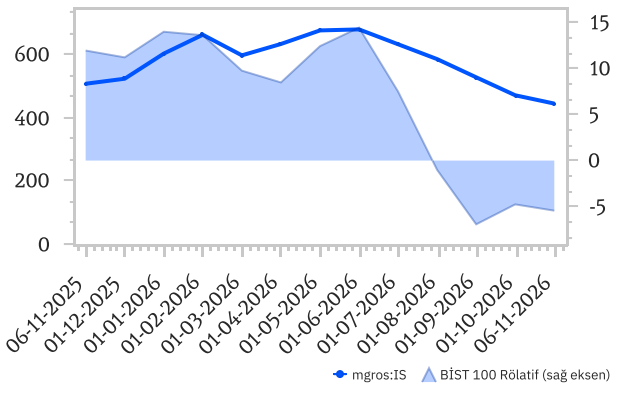
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-11	-28	-33	-2
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-12	-12	-5

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
MH PERAKENDECİLİK VETİCARET ANONİM ŞİRKETİ	49,18
Diğer	46,14
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	4,68
-	-
-	-

Şirket Faaliyet Alanı

Migros Ticaret A.Ş., gıda ve ihtiyaç sektöründe faaliyet göstererek her türlü gıda ve tüketim mallarını perakende ve toptan satış yapmaktadır.

Hisse Performansı



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.