Analist: İlknur TURHAN
iturhan@halkyatirim.com.tr

Şok Marketler

3Ç26 Finansal Sonuçlar

- ✓ **Beklentiler ile uyumlu net kar.** Şok Marketler 3Ç26'da piyasa ortalama beklentisi olan 953 mn TL ve kurum beklentimiz olan 1.083 mn TL ile uyumlu, 989 mn TL net kar açıkladı (3Ç26'da 343 mn TL net kar, 2Ç26'da 595 mn TL net zarar kaydedilmişti). Yıllık bazda net karda görülen iyileşmede, geçen yıl aynı dönemdeki 967 mn TL'ye kıyasla 3Ç26'da 1,59 mlr TL'lik yatırım geliri kaydedilmesine ek olarak, ertelenmiş vergi giderinin geçen yıl aynı dönemdeki 894 mn TL'den 345 mn TL'ye gerilemesi etkili oldu. Net nakit pozisyonu ise yıllık bazda %25, çeyreksel bazda ise reel olarak %6 artarak 19,1 mlr TL'ye ulaştı.

- ✓ **Beklentileri karşılayan satış gelirleri.** 3Ç26'da Şok Marketler'in konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %1,2 sınırlı reel büyüme kaydederek 93.007 mn TL ile piyasa ortalama beklentisi olan 93.960 mn TL ve kurum beklentimiz olan 94.063 mn TL ile uyumlu gerçekleşti. 3Ç26'da benzer mağaza satışları %0,4 daralırken, şirketin benzer mağaza müşteri trafiği yıllık %5 düşüşle 336 TL'ye geriledi. Sepet büyüklüğü ise %4,8 artışla 265 TL'ye ulaştı. Üçüncü çeyrekte, şirketin daha temkinli mağaza açılış performansı sergilediği takip edildi. Şok markası altında net 24 yeni mağaza açılışı kaydeden şirketin Eylül sonu itibarıyla 11.199 mağazası bulunuyor.

- ✓ **Operasyonel marjlarda iyileşme.** Şok Marketler 3Ç26'da hem beklentimiz olan 4.799 mn TL hem de piyasa ortalama beklentisi olan 4.651 mn TL ile uyumlu, yıllık bazda %20,2 artışla 4.827 mn TL FAVÖK kaydetti (3Ç25'te 4.016 mn TL FAVÖK kaydedilmişti). FAVÖK marjı yıllık bazda %0,8 artışla, %5,2 seviyesinde gerçekleşti. Beklentimiz ile benzer, piyasa beklentisinin 0,8 puan üzerinde FAVÖK marjına işaret ediyor. Öte yandan, yüksek stok maliyetleri üzerindeki enflasyonist baskının çeyreksel etkisinin azalmasıyla, brüt kar marjında yıllık bazda 0,9 puanlık yükseliş etkili oldu. Uygulanan faiz giderleri ve TFRS 16 etkilerinden arındırılmış FAVÖK marjı da yıllık bazda 0,8 puan iyileşme kaydetti.

- ✓ **Şirket 2026 yılı beklentilerini koruyor.** Şirket'in, reel ciro büyümesi hedefi yıllık bazda %5 (%+/-1,0), FAVÖK Marjı %3,0 (%+/-0,5) ve cironun %2'si oranında da yatırım harcaması öngörüsü bulunuyor.

- ✓ **Şok Marketler için 88,40 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Genel olarak beklentilerimizi karşılayan finansal sonuçların ardından yılsonu tahminlerimizi korumayı tercih ediyoruz. Güçlü serbest nakit akışı üretimi ve artan net nakit pozisyonunu olumlu görüşümüzü destekler nitelikte görüyoruz. Bu doğrultuda, Şok Marketler için 88,40 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi sürdürüyoruz

AL

Hisse Fiyatı: 53,75 TL

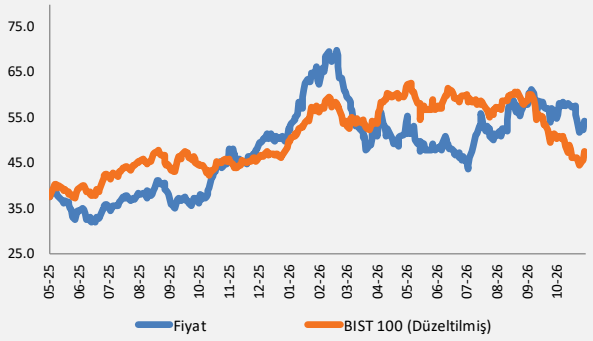
Hedef Fiyat: 88,40 TL

Getiri Potansiyeli: %64

Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	53.75
52H En Yüksek (TL)	70.25
52H En Düşük (TL)	43.82
Piyasa Değeri (mn TL)	31,889
Piyasa Değeri (mn USD)	636
Halka Açıklık Oranı (%)	52.06
Konsensus HF (TL)	85.13
Konsensus Tavsiye	73.3% B / 26.7% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	4.8
HLY HBK (2026T)	0.64
Konsensus HBK (2026T)	0.54

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

SOKM (Mn TL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	**93.007**	**91.945**	***1,2%***	**94.063**	**93.960**
FAVÖK	**4.827**	**4.016**	***20,2%***	**4.799**	**4.651**
FAVÖK marjı	*5,2%*	*4,4%*	*0,8%*	*5,1%*	*4,9%*
Net kâr	**989**	**343**	***188,5%***	**1.083**	**953**
Net kâr marjı	*1,1%*	*0,4%*	*0,7%*	*1,2%*	*1,0%*

Kaynak: SOKM, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

KÜNYE

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr
+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN	Direktör Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Giyim	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
İsmail Oğuz PALUT	Uzman Yardımcısı Bankacılık	IPalut@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Görkem Alper ÖREN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	GOren@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

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 nitelikte dir. 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenie, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.