

Şok Marketler

1Ç26 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Negatif

- Ertelenmiş vergi giderindeki artış kaynaklı, beklentilerden daha yüksek net zarar.** Şok Marketler 1Ç26'da piyasa ortalama beklentisi olan 392 mn TL ve kurum beklentimiz olan 341 mn TL'lik net zarar beklentisinden daha yüksek 736 mn TL net zarar açıkladı. Beklentilerimizin üzerinde kaydedilen net zararda; 378 mn TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi gideri etkili oldu (1Ç25'te 40 mn TL ertelenmiş vergi gideri). Öte yandan, 1Ç26'da 5.152 mn TL'lik parasal kazanç kalemindeki olumlu etkiye rağmen, yüksek seyreden net finansman gideri de net zarar görünümünde etkili oldu. 1Ç26'da 2.261 mn TL net finansman gideri kaydedildi. Özetle; operasyonel marjlar beklentileri karşılansa da, beklentilerden daha yüksek net zarar kaydedilmesi nedeniyle, ilk çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriliyor.
- Beklentileri karşılayan satış gelirleri.** 1Ç26'da Şok Marketler'in konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %7,5 reel büyüme kaydederek 76.316 mn TL ile piyasa ortalama beklentisi olan 76.048 mn TL ve kurum beklentimiz olan 76.079 mn TL ile uyumlu gerçekleşti. 1Ç26'da %5,8'lik benzer mağaza yıllık ciro büyümesi, şirketin benzer mağaza müşteri trafiğinin yıllık %1,1 düşüşle 312 TL'ye gerilemesine rağmen, sepet büyüklüğünün %7 artışıyla 244 TL'ye ulaşması ile oldu. İlk çeyrekte, Şok markası altında net 45 yeni mağaza açılışı kaydeden şirketin Mart sonu itibarıyla 11.119 mağazası bulunuyor.
- Beklentileri karşılayan operasyonel marjlar.** Şok Marketler 1Ç26'da hem beklentimiz olan 482 mn TL hem de piyasa ortalama beklentisi olan 493 mn TL'nin hafif altında 456 mn TL FAVÖK kaydetti (1Ç25'te 41 mn TL FAVÖK kaydedilmişti). FAVÖK marjı yıllık bazda 0,5 puan artışla %0,6 seviyesinde gerçekleşti (1Ç25: %0,1). Hem bizim hem piyasa beklentisi ile uyumlu, FAVÖK marjına işaret ediyor. Yıllık bazda FAVÖK marjındaki iyileşmede maliyet artışlarının ciro artışına kıyasla sınırlı kalması sonucu brüt kar marjında kaydedilen iyileşme ve operasyonel kaldıraç oranının kontrol altına alınması etkili oldu. Faaliyet giderleri/ net satışlar oranı yıllık bazda 0,4 puan düşüşle %23,3 seviyesinde gerçekleşti. Dolayısıyla, FVÖK'te 1Ç25'teki -3.035 mn TL seviyesinden -2.587 mn TL seviyesine geriledi.
- 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.
- Güçlü net nakit pozisyonu.** Şirket'in Mart 2026 yıl sonunda nakit pozisyonu 12.223 mn TL'ye yükseldi (Mart 2025'te 8.907 mn TL nakit pozisyonu). Serbest nakit akışı ise 5.405 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Mart 2025'te 4.993 mn TL)
- Şok Marketler için 88,40 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Genel olarak beklentilerimizi karşılayan finansal sonuçların ardından yılsonu tahminlerimizi korumayı tercih ediyoruz. Marjlarda yıllık bazda görülen iyileşmeye ek olarak, güçlü serbest nakit akışı üretimi ve artan net nakit pozisyonu olumlu görüşümüzü destekler nitelikte. Bu doğrultuda, Şok Marketler için 88,40 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi sürdürüyoruz

AL

Hisse Fiyatı: 55,55 TL

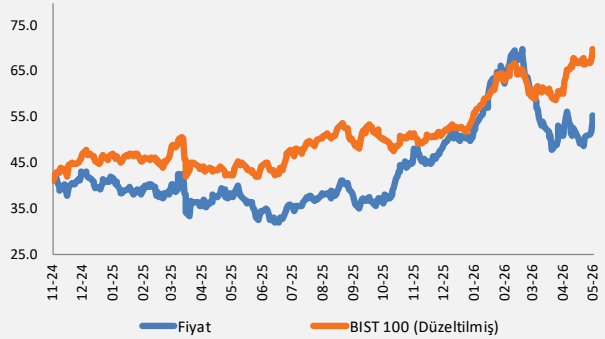
Hedef Fiyat: 88,40 TL

Getiri Potansiyeli: %59

Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	55.55
52H En Yüksek (TL)	70.25
52H En Düşük (TL)	31.64
Piyasa Değeri (mn TL)	32,957
Piyasa Değeri (mn USD)	727
Halka Açıklık Oranı (%)	51.56
Konsensus HF (TL)	83.08
Konsensus Tavsiye	73.3% B / 26.7% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	8.6
HLY HBK (2026T)	0.90
Konsensus HBK (2026T)	0.95

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

SOKM (Mn TL)	1Ç26	1Ç25	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	76.316	71.013	7,5%	76.079	76.048
FAVÖK	456	41	1024%	482	493
FAVÖK marjı	0,6%	0,1%	0,5%	0,6%	0,6%
Net kâr	-736	-467	n/a	-341	-392
Net kâr marjı	-1,0%	-0,7%	-0,3%	-0,4%	-0,5%

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, Gıda

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

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

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 niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumunuz risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirin 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübelerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği ve/veya güncellenmesi 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 içermeyiştir. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve/veya tüzel kişilerle ilgili 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/ügranılacak 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 kullanımını 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.