

Şok Marketler

2Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

- Beklentiler ile uyumlu net zarar.** Şok Marketler 2Ç26'da piyasa ortalama beklentisi olan 591 mn TL net zarar beklentisinden daha düşük, kurum beklentimiz olan 541 mn TL'lik net zarar beklentisinden daha yüksek 564 mn TL net zarar açıkladı. 2Ç26'da 4.141 mn TL'lik parasal kazanç kalemindeki olumlu etkiye rağmen, yüksek seyreden net finansman gideri net zarar görünümünde etkili oldu. 2Ç26'da 2.507 mn TL net finansman gideri kaydedildi. Özetle; genel olarak beklentileri karşılayan, ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- Beklentileri karşılayan satış gelirleri.** 2Ç26'da Şok Marketler'in konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %6,6 reel büyüme kaydederek 86.110 mn TL ile piyasa ortalama beklentisi olan 86.863 mn TL ve kurum beklentimiz olan 86.058 mn TL ile uyumlu gerçekleşti. 2Ç26'da %5,1'lik benzer mağaza günlük ortalama satış büyümesi kaydedilirken, şirketin benzer mağaza müşteri trafiği yıllık %0,3 düşüşle 346 TL'ye geriledi. Sepet büyüklüğü ise %5,4 artışla 244 TL'ye ulaştı. İkinci çeyrekte, Şok markası altında net 56 yeni mağaza açılışı kaydeden şirketin Haziran sonu itibarıyla 11.175 mağazası bulunuyor.
- Beklentileri karşılayan operasyonel marjlar.** Şok Marketler 2Ç26'da hem beklentimiz olan 912 mn TL hem de piyasa ortalama beklentisi olan 928 mn TL ile uyumlu, yıllık bazda %4,6 artışla 918 mn TL FAVÖK kaydetti (2Ç25'te 878 mn TL FAVÖK kaydedilmişti). FAVÖK marjı yıllık bazda yatay kalarak, %1,1 seviyesinde gerçekleşti. Hem bizim hem piyasa beklentisi ile uyumlu, FAVÖK marjına işaret ediyor. Brüt kar marjında yıllık bazda görülen 0,5 puanlık gerileme ve faaliyet giderlerinin/ satışlara oranında yıllık bazda kaydedilen 0,1 puanlık artışın sonucunda 2.825 mn TL FVÖK zararı kaydedilse de, amortismanların satışlara oranında yıllık bazda kaydedilen 0,5 puanlık artışın etkisiyle, FAVÖK marjı geçtiğimiz yıla paralel gerçekleşti.
- 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 Haziran 2026 sonunda nakit pozisyonu yıllık bazda %54 artışla 17.241 mn TL'ye yükseldi (Haziran 2025'te 11.191 mn TL nakit pozisyonu). Serbest nakit akışı ise aynı dönemde 13.330 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Haziran 2025'te 10.997 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. 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: 52,20 TL

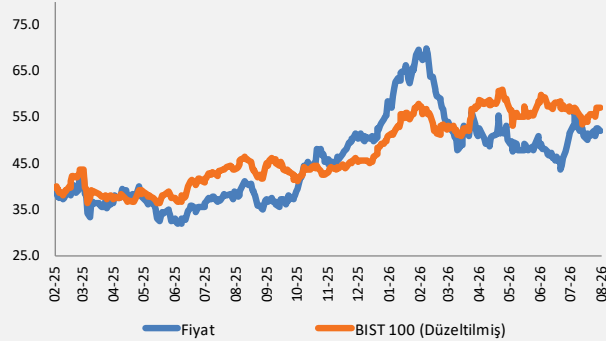
Hedef Fiyat: 88,40 TL

Getiri Potansiyeli: %69

Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	52.20
52H En Yüksek (TL)	70.25
52H En Düşük (TL)	34.36
Piyasa Değeri (mn TL)	30,970
Piyasa Değeri (mn USD)	646
Halka Açıklık Oranı (%)	52.06
Konsensus HF (TL)	80.14
Konsensus Tavsiye	73.3% B / 26.7% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	6.7
HLY HBK (2026T)	0.98
Konsensus HBK (2026T)	1.13

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

SOKM (Mn TL)	2Ç26	2Ç25	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	86.110	80.758	6,6%	86.058	85.863
FAVÖK	918	878	4,6%	912	928
FAVÖK marjı	1,1%	1,1%	0,0%	1,1%	1,1%
Net kâr	-564	-455	n/a	-541	-591
Net kâr marjı	-0,7%	-0,6%	-0,1%	-0,6%	-0,7%

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

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 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 dayanarak 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 ve verisi her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, 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 şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiştir. Bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak 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 şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğrılan/uğrulanacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde 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.