

Şok Marketler

4Ç25 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Ertelenmiş vergi gideri kaynaklı, net kar beklentisinin aksine net zarar kaydedildi.** Şok Marketler 4Ç25'te piyasa ortalama beklentisi olan 60 mn TL ve kurum beklentimiz olan 55 mn TL'lik net kar beklentisinin aksine 1.393 mn TL net zarar açıkladı. Net kar beklentimizin aksine kaydedilen net zararda; beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılığa rağmen, 1.529 mn TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi gideri etkili oldu. Yıl sonunda yasal finansal tablolarda enflasyon düzeltilmesi uygulamasının kaldırılması, dokuz aylık dönemde stoklara ilişkin kaydedilen ertelenmiş vergi gelirinin tersine çevrilmesine neden oldu. Dolayısıyla, söz konusu iptal işleminin tüm yıl etkisinin tek seferde son çeyreğe yansıtılması net kar beklentisinin aksine kaydedilen net zararda etkili oldu. Ek olarak, net parasal pozisyon kazancındaki azalış da olumlu operasyonel performansın karlılığa yansımaları baskıladı. 4Ç25'te 1.710 mn TL net parasal pozisyon kazancı kaydedildi (4Ç24'te 3.434 mn TL net parasal pozisyon kazancı kaydedilmişti). Özetle; net kar beklentisinin aksine net zarar kaydedilse de, operasyonel marjlar tarafında beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen son çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentileri karşılayan satış gelirleri.** 4Ç25'te Şok Marketler'in konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %8,4 reel büyüme kaydederek 71.740 mn TL ile piyasa ortalama beklentisi olan 70.879 mn TL ve kurum beklentimiz olan 70.379 mn TL ile uyumlu gerçekleşti. 4Ç25'te %8'lik benzer mağaza yıllık ciro büyümesi, sepet büyüklüğünün %5,9 artışla 213 TL'ye ve şirketin benzer mağaza müşteri trafiğinin yıllık %2 artışla 330 TL'ye ulaşması ile oldu. Son çeyrekte, Şok markası altında net 17 yeni mağaza açılışı kaydeden şirketin Aralık sonu itibarıyla 11.074 mağazası bulunuyor.
- ✓ **Beklentimizin üzerinde operasyonel karlılık.** Şok Marketler 4Ç25'te hem beklentimiz olan 2.914 mn TL hem de piyasa ortalama beklentisi olan 2.885 mn TL'nin oldukça üzerinde 3.756 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,7 puan artışla %5,2 seviyesinde gerçekleşti (4Ç24: %3,5). Beklentimizin 1,1 puan üzerinde FAVÖK marjına işaret ediyor. Yıllık bazda FAVÖK marjındaki iyileşmede maliyet artışlarının ciro artışına kıyasla sınırlı kalması sonucu brüt kar marjında kaydedilen iyileşme ve operasyonel kaldiraç oranının kontrol altına alınması etkili oldu. Faaliyet giderleri/ net satışlar oranı yıllık bazda 0,7 puan düşüşle %20,5 seviyesinde gerçekleşti. Dolayısıyla, FVÖK'te 4Ç24'teki -418,8 mn TL seviyesinden 1.062 mn TL seviyesine yükseldi.
- ✓ **Şirket 2026 yılı beklentilerini açıkladı.** 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 hedef fiyatımızı 72,60 TL'den 88,40 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Ertelenmiş vergi gideri kaynaklı net zarar kaydedilse de, operasyonel marjlar tarafında beklentimizin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların ardından, tahminlerimizi yukarı yönlü revize ediyoruz. Hem 2026 yılı öngörülerimizde yaptığımız değişiklikler hem de modelimizi 1 yıl ileri taşımamız neticesinde, Şok Marketler için 72,60 TL seviyesindeki 12 aylık hedef fiyatımızı 88,40 TL'ye yükseltiyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz. 2026 için %2,5 seviyesinde bulunan FAVÖK marjı öngörümüzü %3'e yükseltiyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 59,15 TL

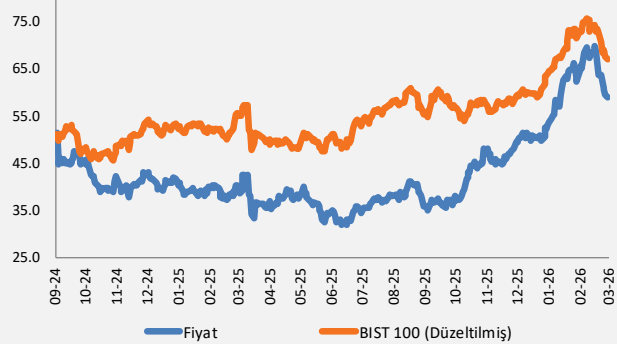
Hedef Fiyat: 88,40 TL

Getiri Potansiyeli: %49

Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	59.15
52H En Yüksek (TL)	70.25
52H En Düşük (TL)	31.64
Piyasa Değeri (mn TL)	35,093
Piyasa Değeri (mn USD)	796
Halka Açıklık Oranı (%)	51.56
Konsensus HF (TL)	80.90
Konsensus Tavsiye	71.4% B / 28.6% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	7.2
HLV HBK (2026T)	2.45
Konsensus HBK (2026T)	1.80

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

SOKM (Mn TL)	4Ç25	4Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	71.740	66.173	8,4%	70.379	70.879
FAVÖK	3.756	2.309	62,7%	2.914	2.885
FAVÖK marjı	5,2%	3,5%	1,7%	4,1%	4,1%
Net kâr	-1.393	-212	n/a	55	60
Net kâr marjı	-1,9%	-0,3%	-1,6%	0,1%	0,1%

Kaynak: SOKM, HLY Araştırma, *Rasyonet Research Turkey



Künye ve Çekince

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

Müdür
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
Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

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

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve Strateji

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve Strateji

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

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 velhasıl 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 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 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 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 veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. 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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim