

Finansal Değerlendirme Raporu

Şok Marketler <SOKM>

Gıda Perakende

Şok Marketler (SOKM), 2026 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %6,6 artışla 86,11 milyar TL satış geliri, %4,6 artışla 918 milyon TL FAVÖK ve geçen yılın aynı dönemindeki 455 milyon TL zarara karşılık 564 milyon TL zarar açıkladı. Piyasa medyan beklentileri ise 85,99 milyar TL ciro, 930 milyon TL FAVÖK ve 590 milyon TL zarar yönündeydi.

Operasyonel tarafta reel ciro büyümesi devam ederken ikinci çeyrekte brüt karlılık üzerinde sınırlı baskı görüldü. Brüt kar yıllık bazda %4,1 artışla 16,24 milyar TL'ye yükselmesine karşın, brüt kar marjı %19,3'ten %18,9'a geriledi. Buna karşılık şirketin faaliyet giderlerini kontrol altında tutması karlılığı destekledi. Amortisman ve itfa hariç faaliyet giderleri yıllık bazda %4 artarken, giderlerin satışlara oranı %18,2'den %17,8'e geriledi. Böylelikle ilk çeyrekte %0,6'ya kadar gerileyen FAVÖK marjı ikinci çeyrekte yeniden %1,1 seviyesine yükselmiş oldu. Enflasyon muhasebesi etkisi hariç tutulduğunda operasyonel toparlanma daha belirgin bir görünüm sergiledi. 2Ç26 satış gelirleri yıllık bazda %41,2 artışla 85,15 milyar TL, brüt kar %45,5 artışla 19,75 milyar TL ve FAVÖK %78,9 artışla 4,61 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. TMS 29 hariç FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemindeki %4,3'ten %5,4'e yükselirken, şirket geçen yılki 61 milyon TL zarara karşılık 1,07 milyar TL net kar elde etti. Bu görünüm, raporlanan TMS 29 sonuçlarında sınırlı kalan karlılık artışına karşın temel operasyonlarda daha güçlü bir iyileşmeye işaret ediyor.

Satış performansında aynı mağaza büyümesi destekleyici olmaya devam etti. İkinci çeyrekte reel bazda günlük ortalama aynı mağaza satışları yıllık %5,1 artarken, büyüme büyük ölçüde %5,4 yükselen reel sepet tutarından kaynaklandı. Günlük ortalama müşteri sayısı ise %0,3 azaldı. Nominal bazda aynı mağaza satış büyümesi %39 seviyesinde gerçekleşirken, ortalama sepet tutarı %39,4 arttı. Dolayısıyla ciro büyümesinin trafik artışından ziyade sepet büyümesi ve fiyatlamaya tarafından desteklendiği görülüyor.

Net kar tarafında operasyonel iyileşmeye rağmen finansman ve TMS 29 etkileri baskı yaratmaya devam etti. Şirket ikinci çeyrekte 4,14 milyar TL net parasal pozisyon kazancı kaydederken, finansman giderleri yıllık %5,8 artışla 2,51 milyar TL oldu. Faaliyet zararı geçen yılki 2,70 milyar TL'den 3,43 milyar TL'ye yükselirken, yatırım faaliyetlerinden elde edilen 1,06 milyar TL gelir ve parasal kazanç vergi öncesi zararı sınırladı. Sonuç olarak net zarar yıllık bazda %24 artarak 564 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Nakit akışı tarafı finansalların en güçlü unsurlarından biri oldu. Yılın ilk yarısında işletme faaliyetlerinden yaratılan nakit yıllık bazda %23 artışla 16,74 milyar TL'ye, serbest nakit akışı ise %21 artışla 13,33 milyar TL'ye yükseldi. Serbest nakit akışı marjı %7,0'den %7,9'a çıktı. Güçlü nakit yaratımında işletme sermayesinden sağlanan 19,64 milyar TL'lik katkı belirleyici olurken net işletme sermayesinin ciroya oranı %-4,3'ten %-5,6'ya ve net nakit döngüsü -19 günden -25 güne iyileşti.

Bilanço tarafında TFRS 16 hariç **net nakit pozisyonu** Mart sonundaki 13,08 milyar TL'den Haziran sonunda 17,24 milyar TL'ye yükselirken, geçen yılın aynı dönemine göre artış %54 seviyesinde gerçekleşti.

Yatırım tarafında şirket yılın ilk yarısında 3,41 milyar TL harcama gerçekleştirirken, yatırım harcamalarının satışlara oranı %2,0 seviyesinde oluştu. Yılın ilk altı ayında net 101 yeni mağaza ve 1 yeni depo eklenmesiyle toplam mağaza sayısı 11.175'e, depo sayısı 52'ye ulaştı.

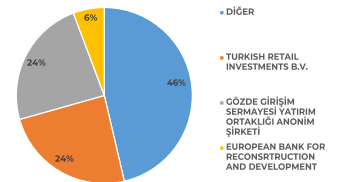
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	SOKM
Şirket Pazarı	Yıldız Pazarı
Hisse Fiyatı (TL)	52,20
5Y En Yüksek	70,25
5Y En Düşük	34,36
Hisse Adedi (mn)	593
HAO	51%
Piyasa Değeri (TL mn)	30.970
Piyasa Değeri (USD mn)	648
Finansal Borç (TL mn)	16.844
Finansal Borç (USD mn)	362
3A OİH (USD mn)	6,62
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,01%
F / K	

Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	0,00

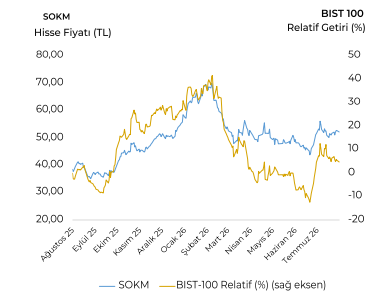
PD/DD	
Güncel	0,77
6 Aylık Ortalama	0,97
1 Yıllık Ortalama	0,71

Ortaklık Yapısı



Performans

SOKM (mn TL)	2025	2025/06	2026/06
Net Satışlar	278.812	80.758	86.110
FAVÖK	7.769	1.094	1.132
Net Kar	-2.271	-955	-1.351
Öz kaynaklar	41.759	43.186	40.045



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Şok Marketler <SOKM>

Gıda Perakende

Yatırımların %49'unun mağaza yenileme ve dönüşümlerine ayrılması dikkat çekerken, Şok 2.0 formatındaki mağaza sayısı ikinci çeyrek sonunda 850'nin üzerine çıktı. Yeni formatta daha geniş satış alanı, genişletilmiş taze ürün kategorileri ve daha yüksek ürün çeşitliliğiyle mağaza başına verimliliğin artırılması hedefleniyor. Dijital tarafta Cepte Şok yaklaşık 1.300 online mağaza, yaklaşık 2.000 ürün çeşidi ve 60 dakikanın altında ortalama teslimat süresiyle faaliyetlerini sürdürürken, WİN sadakat programının fiziksel mağaza, Cepte Şok ve dijital cüzdandan arasında entegre edilmesi müşteri bağlılığını destekleyen stratejik unsurlardan biri olmaya devam ediyor. Şirket, WİN üyelerinin üye olmayan müşterilere kıyasla sepet ve alışveriş frekansının iki kattan fazla olduğunu belirtiyor.

SOKM 2026 yılı beklentilerini korudu. TMS 29 dahil reel ciro büyümesinin %5 ±1 puan, FAVÖK marjının %3,0 ±0,5 puan ve yatırım harcamalarının satışlara oranının yaklaşık %2 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. İlk yarıda reel ciro büyümesinin %7 seviyesinde gerçekleşmesi yıl sonu ciro hedefi açısından olumlu bir görünüm sunarken, %0,8 seviyesindeki ilk yarı FAVÖK marjı yıl sonu hedefinin halen belirgin altında bulunuyor. Bu nedenle ikinci yarıdaki marj toparlanmasının yıl sonu marj beklentileri açısından kritik olacağını düşünüyoruz.

Genel olarak değerlendirdiğimizde 2Ç26 sonuçlarının ciro, FAVÖK ve net kar açısından piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmesi nedeniyle manşet sonuçlarda güçlü bir sürpriz bulunmuyor. Buna karşılık TMS 29 hariç FAVÖK marjındaki belirgin toparlanmayı, faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki düşüşü, güçlü serbest nakit akışını ve 17,2 milyar TL'ye yükselen net nakit pozisyonunu olumlu buluyoruz. Brüt kar marjındaki yıllık gerileme, zarar pozisyonunun devam etmesi ve ilk yarı FAVÖK marjının yıl sonu hedefinin altında kalması ise pozitif unsurları dengeliyor. Bu doğrultuda açıklanan sonuçların hisse performansı üzerindeki etkisini **sınırlı pozitif** olarak değerlendiriyoruz.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	SOKM
Şirket Pazarı	Yıldız Pazarı
Hisse Fiyatı (TL)	52,20
5Y En Yüksek	70,25
5Y En Düşük	34,36
Hisse Adedi (mn)	593
HAO	51%
Piyasa Değeri (TL mn)	30.970
Piyasa Değeri (USD mn)	648
Finansal Borç (TL mn)	16.844
Finansal Borç (USD mn)	362
3A OİH (USD mn)	6,62
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,01%

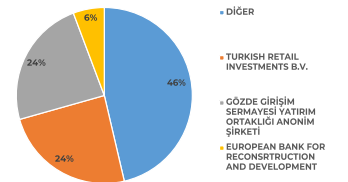
F / K

Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	0,00

PD/DD

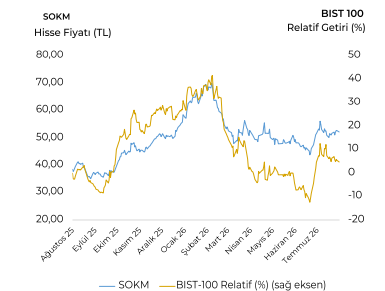
Güncel	0,77
6 Aylık Ortalama	0,97
1 Yıllık Ortalama	0,71

Ortaklık Yapısı



Performans

SOKM (mn TL)	2025	2025/06	2026/06
Net Satışlar	278.812	80.758	86.110
FAVÖK	7.769	1.094	1.132
Net Kar	-2.271	-955	-1.351
Özkaynaklar	41.759	43.186	40.045



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr

GELİR TABLOSU	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	86.110	80.758	7%	167.779	156.750	7%
Satışların Maliyeti (-)	-69.873	-65.153	7%	-135.309	-126.415	7%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	16.237	15.605	4%	32.470	30.335	7%
Faaliyet Giderleri (-)	-19.062	-17.757	7%	-38.063	-35.736	7%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-2.825	-2.152	31%	-5.593	-5.400	4%
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	-600	-550	9%	-1.820	-1.229	48%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finansman Giderleri (-)	1.635	1.101	48%	4.728	4.130	14%
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1.057	820	29%	1.569	1.260	25%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-733	-782	-6%	-1.116	-1.240	-10%
Vergiler	169	328	-48%	-235	285	a.d.
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-564	-455	24%	-1.351	-955	42%
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
DÖNEM KARI (ZARARI)	-564	-455	24%	-1.351	-955	42%
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	-564	-455	24%	-1.351	-955	42%
RASYO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Net Satışlar - Yıllık	339.352,78	317.808,11	7%	339.352,78	317.808,11	7%
FVAÖK - Yıllık	9.633,63	2.584,89	273%	9.633,63	2.584,89	273%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	5.803,23	-389,47	-1590%	5.803,23	-389,47	-1590%
Net Dönem Karı - Yıllık	-2.666,90	-1.154,29	131%	-2.666,90	-1.154,29	131%
Brüt Kar Marjı	18,86	19,32	-2%	19,35	19,35	0%
FVAÖK	918,35	878,32	5%	1.406,78	921,79	53%
FVAÖK Marjı	1,07	1,09	-2%	0,84	0,59	43%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)	318,17	328,15	-3%	-413,06	-307,25	34%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) Marjı	0,37	0,41	-9%	-0,25	-0,20	26%
İşletme Sermayesi	-19.012,44	-10.250,35	85%	-19.012,44	-10.250,35	85%
Aktif Karlılık - Yıllık	-2,18	-1,14	91%	-2,18	-1,14	91%
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	-6,37	-3,07	108%	-6,37	-3,07	108%
Yatırım Karlılığı - Yıllık	-4,58	-2,29	100%	-4,58	-2,29	100%
Alacak Tahsilat Süresi	0,50	0,41	24%	0,50	0,41	24%
Stok İşleme Süresi - Yıllık	51,70	44,97	15%	51,70	44,97	15%
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	71,45	57,99	23%	71,45	57,99	23%
Nakit Döndürme Süresi	-4,60	-1,54	198%	-4,60	-1,54	198%
Net Nakit	397,62	-2.667,56	-115%	397,62	-2.667,56	-115%
Sabit Sermaye Yatırımları	-2.170,22	-1.365,15	59%	-3.381,65	-2.565,77	32%
Toplam Borç/Toplam Sermaye	2,10	1,75	20%	2,10	1,75	20%
Faiz Ödeme Gücü - Yıllık	0,82	1,49	-45%	0,82	1,49	-45%

BİLANÇO

	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Cari/Dönen Varlıklar	54.583	39.492	38%	54.583	39.492	38%
Hazır Değerler	17.241	8.471	104%	17.241	8.471	104%
Menkul Kıymetler (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	496	345	44%	496	345	44%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	180	254	-29%	180	254	-29%
Stoklar	35.089	28.036	25%	35.089	28.036	25%
Diğer Dönen Varlıklar	1.576	2.386	-34%	1.576	2.386	-34%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	69.551	50.289	38%	69.551	50.289	38%
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	138	117	18%	138	117	18%
Finansal Duran Varlıklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	55.365	39.609	40%	55.365	39.609	40%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.048	10.563	33%	14.048	10.563	33%
Diğer Duran Varlıklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
TOPLAM VARLIKLAR	124.134	89.781	38%	124.134	89.781	38%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	68.470	46.085	49%	68.470	46.085	49%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	6.854	2.805	144%	6.854	2.805	144%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	54.598	38.631	41%	54.598	38.631	41%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	4.375	3.533	24%	4.375	3.533	24%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	2.643	1.117	137%	2.643	1.117	137%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	15.618	11.007	42%	15.618	11.007	42%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	9.990	8.334	20%	9.990	8.334	20%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	5.628	2.673	111%	5.628	2.673	111%
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Özsermaye	40.045	32.689	23%	40.045	32.689	23%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	40.045	32.689	23%	40.045	32.689	23%
Sermaye	593	593	0%	593	593	0%
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Emisyon Primi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	32.054	25.934	24%	32.054	25.934	24%
Dönem Net Kar/Zararı	-1.351	-723	87%	-1.351	-723	87%
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	8.749	6.885	27%	8.749	6.885	27%
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	124.134	89.781	38%	124.134	89.781	38%

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., Ihlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,

Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com