

Finansal Değerlendirme Raporu

Migros <MGROS>

Gıda Perakende

Migros (MGROS)'daki hedef fiyatımızı 871 TL hedef fiyatımızı koruyor, Hisse Önerileri listemizde tutmaya devam ediyoruz.

MGROS, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel 106,9 milyar TL ciro, beklentilerin %22 üstünde 7,6 milyar TL FAVÖK ve 1,9 milyar TL konsensüs beklentilerin üstünde 3,9 milyar TL net kar açıkladı. Finansallar geçen yılın aynı çeyreği ile karşılaştırıldığında ciro %8, FAVÖK %24 artarken, net kar %6 azaldı. Dokuz aylık dönemler kıyaslandığında ise 9A25'te 9A24'e göre ciro %7, FAVÖK %41 artarken, net kar %24 azalış kaydetti.

Şirket, sezonluk mağazalarının da katkısıyla güçlü satış performansını sürdürdü. Toplam FMCG pazarında 50 baz puanı, modern FMCG pazarında 60 baz puanı pazar payı kazanıldı. FMCG, kısa sürede tüketilen ve sık satın alınan, genellikle düşük fiyatlı ürünleri ifade ederken, modern FMCG pazarı, teknoloji, dijitalleşme ve değişen tüketici alışkanlıklarının etkisiyle dönüşmüş hızlı tüketim ürünleri pazarını ifade ediyor. Birebir mağazalardaki reel sepet büyümesi ve müşteri trafiği artışından kaynaklanırken, 3Ç25'te şirket, birebir mağazalarda müşteri trafiğinde %0,8 artış ve sepet büyüklüğünde %3,4 büyümeye kaydetti. Pozitif birebir mağaza satışlarına ulaşılmasında, fiyat indirimleri, etkili promosyon kampanyaları ve online kanallar etkili olurken, 9A25'te, online kanalların şirketin toplam satışlarındaki payı, tütün ve alkollü içecekler hariç, %20,4'e ulaştı.

Yüksek mağazacılık faaliyetleri devam ederken, 2025 yılındaki ~250 mağaza açılış hedefi korundu. Şirket, yılın 3. çeyreğinde 65 yeni mağaza açtı. 9A25'te ise toplam yeni mağaza 187'ye yükseldi. Eylül 2025 itibarıyla da şirketin toplam mağaza sayısı 3.730 oldu. Ekim ayında da 23 adet Migros, 8 adet Migros Jet, 3 adet Macrocenter, 2 adet Mion olmak üzere 36 mağaza, 1 adet dağıtım merkezi açıldığı belirtildi.

3Ç25'te brüt kar marjı %24,4'ten %25,1'e yükselirken, bu artışta enflasyon muhasebesinin stoklardaki olumsuz etkisine rağmen, vadeli alımlarda uygulanan faiz oranının olumlu etkisi etkili oldu. 9A25'te ise brüt kar marjı %22,7'den %24,4'e yükseldi. Stoklardaki enflasyon düzeltmesi etkisinin 3Ç24'e göre 100 baz puanı daha az olması ile yılın başındaki maliyet artışlarının etkisinin dengelenmesi FAVÖK marjını da artırdı. Özetle vadeli alım giderinin azalması marjlara olumlu yansıyor.

Şirketin 2025 yılı revize beklentileri aşağıdaki gibi açıklandı.

	2025 Beklentileri	
	Önceki Beklenti	Revize Beklenti
Satış Büyümesi	%8 - 10	%6 - 7
FAVÖK Marjı	~%6	~%6 - 6,5
Yeni Mağaza Sayısı	~250	~250
Yatırım Harcamaları / Satışları	%2,5 - 3	%2,5 - 3

Şirket tarafından 12 Kasım'da brüt 3,59, nette 3,05 pay başına temettü dağıtılacağı açıklandı. Bu da nakit temettü dağıtım oranının %10, temettü verim oranının %0,8 olduğuna işaret ederken, açıklanan finansalların hisse üzerine **olumlu** katkı yapmasını bekliyoruz.

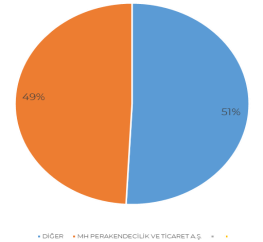
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MGROS
Hedef Fiyat (TL)	871,00
Hedef Getiri	85%
Hisse Fiyatı (TL)	470,25
5Y En Yüksek	591,72
5Y En Düşük	415,50
Hisse Adedi (mn)	181
HAO	51%
Piyasa Değeri (TL mn)	85.141
Piyasa Değeri (USD mn)	2.025
Finansal Borç (TL mn)	30.923
Finansal Borç (USD mn)	745
3AÖİH (USD mn)	27,46
3AÖİH/HA Piyasa Değ.	2,66%

F / K	
Güncel	18,23
6 Aylık Ortalama	17,11
1 Yıllık Ortalama	15,52

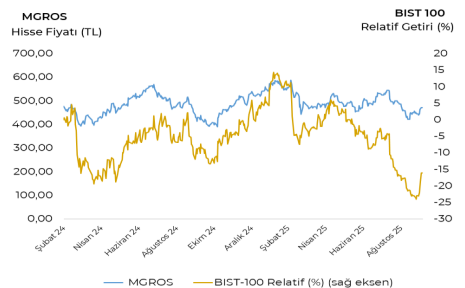
PD/DD	
Güncel	1,12
6 Aylık Ortalama	1,38
1 Yıllık Ortalama	1,47

Ortaklık Yapısı



Performans

MGROS (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	329.001	368.487	274.985	294.848
FAVÖK	5.691	19.813	13.438	18.984
Net Kar	15.988	7.952	7.039	5.369
Özkaynaklar	65.238	71.883	72.099	75.697



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Migros <MGROS>

Otomotiv

	2024 Gerçekleşen	2025 Önceki Beklenti - 1	2025 Önceki Beklenti - 2	Revize Beklenti
Türkiye Otomotiv Pazarı	1.279.000	950.000 - 1.050.000	1.050.000 - 1.150.000	1.300.000 - 1.400.000
Perakende Satış Adeti	114.000	90.000 - 100.000	90.000 - 100.000	110.000 - 120.000
Toplam Yurt Dışı Satış Adeti	546.000	610.000 - 660.000	610.000 - 660.000	590.000 - 640.000
Türkiye	330.000	410.000 - 440.000	410.000 - 440.000	390.000 - 420.000
Romanya	216.000	200.000 - 220.000	200.000 - 220.000	200.000 - 220.000
Toplam Satış Adeti	661.000	700.000 - 760.000	700.000 - 760.000	700.000 - 760.000
Toplam Üretim Adedi	633.000	700.000 - 750.000	700.000 - 750.000	680.000 - 730.000
Türkiye	382.000	460.000 - 490.000	460.000 - 490.000	440.000 - 470.000
Romanya	251.000	240.000 - 260.000	240.000 - 260.000	240.000 - 260.000
Yatırım Harcaması	739 Milyon Euro	750 - 850 Milyon Euro	600 - 700 Milyon Euro	450 - 550 Milyon Euro
Satış Gelir Büyümesi	Yatay	Yüksek Tek Haneli	Yüksek Tek Haneli	Yüksek Tek Haneli
FAVÖK Marjı	7,20%	%7 - 8	%7 - 8	%7 - 8

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarihi itibarı 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 verilmekte 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 dayanarak 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.

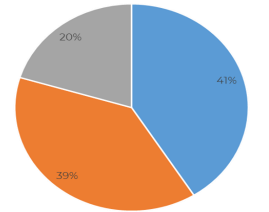
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	FROTO
Hisse Fiyatı (TL)	99,30
STY En Yüksek	118,30
STY En Düşük	78,85
Hisse Adedi (mn)	3.509
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	348.454
Piyasa Değeri (USD mn)	8.289
Finansal Borç (TL mn)	152.302
Finansal Borç (USD mn)	3.670
3AOİH (USD mn)	34,95
3AOİH/HA Piyasa Değ.	2,34%

F / K	
Güncel	12,90
6 Aylık Ortalama	11,15
1 Yıllık Ortalama	9,53
PD/DD	

Güncel	2,19
6 Aylık Ortalama	2,48
1 Yıllık Ortalama	3,38

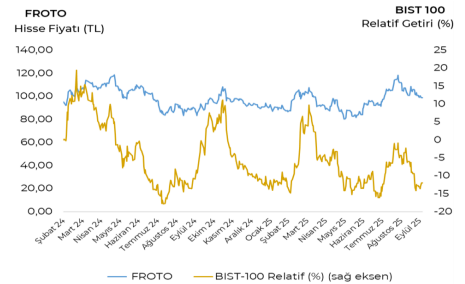
Ortaklık Yapısı



• FORD DEUTSCHLAND ENGINEERING GMBH • KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ • DİĞER

Performans

FROTO (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	745.935	746.300	539.396	582.361
FAVÖK	77.346	50.006	39.091	36.740
Net Kar	88.837	48.746	34.211	22.364
Özkaynaklar	132.212	144.525	135.131	158.772



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatinim.com.tr