



SOKM

Toparlanma devam ediyor

Şok Marketler, 4Ç25'te 71,74 milyar TL hasılat, 3,756 milyar TL FAVÖK ve 1,393 milyar TL net zarar ile **beklentilerimize paralel hasılat ve FAVÖK, beklentilerimizin altında net zarar açıkladı.**

Satışlardaki istikrarlı yükseliş eğilimi devam ediyor.

Şok Marketler, 4Ç25'te 17 yeni mağaza açarak mağaza sayısını 11.074'e çıkardı. Mağaza başına düşen günlük müşteri sayısı 4Ç24'e göre %1,85, mağaza başına düşen günlük ortalama sepet tutarı ise %5,97 artarak, mağaza başına düşen günlük ortalama satış miktarının %7,96 artmasına sebep oldu. Yeni açılan mağazaların da katkısıyla, şirketin toplam satışları 4Ç25'te, 4Ç24'e göre %8,41 artarak 71,74 milyar TL'ye ulaştı. 2024'e göre 2025 sonuçlarını ele aldığımızda, satışların %5,36 artarak 278,812 milyar TL'ye ulaştığını görüyoruz. Satışları oluşturan tüm kalemlerde gözlenen istikrarlı artış, hasılat tarafında güçlü bir görünüm ortaya koyarken, şirketin %6 (±%2) aralığındaki reel hasılat büyüme hedefinin tutturulduğunu görüyoruz.

Net nakit döngüsünde toparlanma sürüyor.

Perakende sektörü açısından önemli göstergelerden biri olan net nakit döngüsünün 2025 sonunda -17 güne gerilemiş olmasını oldukça olumlu buluyoruz. Net nakit döngüsünün -20 gün eşiğinin altına (daha negatif seviyelerde) inip inemeyeceği, Şok Marketler'in nakit yönetimi ve işletme sermayesi performansı açısından kritik öneme sahip. Bu alandaki gelişimin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Maliyet yönetimindeki iyileşme kârlılığı destekledi.

Satış gelirlerindeki büyüme ivmesinin maliyet artış hızını aşması, kârlılık tarafını pozitif etkiledi. Brüt kâr marjı çeyreklik bazda 4Ç24'e göre 1,4 puan artarak %22 seviyesine, yıllık bazda ise 2024'e kıyasla 2,2 puan artarak %20,5 oldu. FAVÖK marjı ise 4Ç25'te, 4Ç24'e göre 1,7 puan artarak %5,2 seviyesine, yıllık bazda ise 2,8 puan artarak %2,8'e yükseldi. Ertelenmiş vergi gideri ve esas faaliyet dışı finansal giderlerin etkisiyle, 4Ç25'te 1,393 milyar TL net zarar oluştu. Şirketin, 3Ç23'ten beri ilk kez çeyreklik olarak faaliyet kârı oluşturmuş olmasını ise oldukça olumlu buluyor, gelecek dönemlerdeki potansiyel iyileşmenin takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Genel olarak bakıldığında sonuçları KISMEN OLUMLU buluyoruz. Hasılat tarafında mağaza açılışlarının katkısı ve mağaza başına müşteri ile sepet büyüklüğündeki artışın etkisiyle büyüme ivmesinin sürdüğünü görüyoruz. Bununla birlikte maliyet artış hızının satış gelirlerinin gerisinde kalması brüt kâr ve FAVÖK marjlarında iyileşmeye katkı sağlarken, net nakit döngüsündeki toparlanma da operasyonel görünümü destekliyor. Öte yandan ertelenmiş vergi gideri ve faaliyet dışı finansal giderler nedeniyle net zarar açıklanmış olsa da, şirketin uzun bir aranın ardından çeyreklik bazda faaliyet kârı üretmesini önümüzdeki dönem kârlılık görünümü açısından olumlu değerlendiriyoruz.

10 Mart 2026

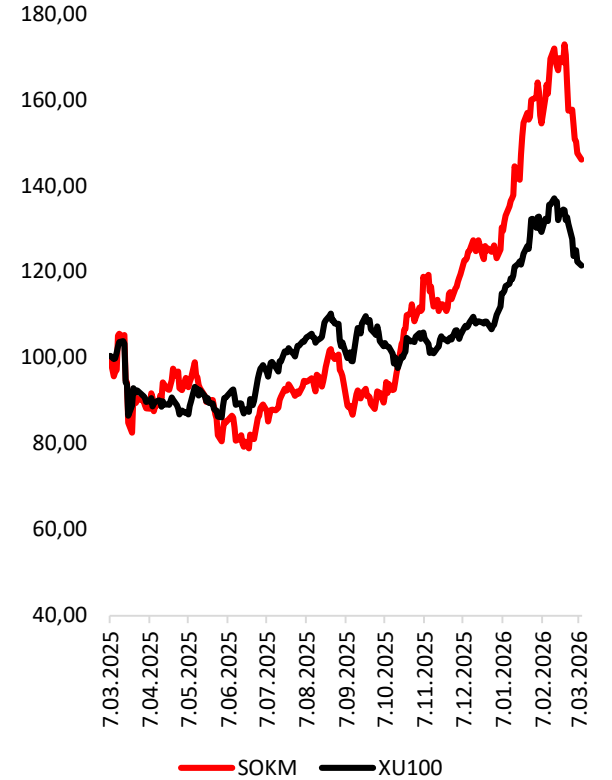
Son Fiyat	59,15
Piyasa Değeri (milyon TL)	35.093
Piyasa Değeri (milyon USD)	796,28
F/K	A.D.
FD/FAVÖK	5,17
PD/DD	0,99
Hisse Sayısı (milyon lot)	593,29
FDPO (%)	45,73
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	298,17

FİYAT

PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-1,30	5,23	24,95
Nominal (TL)	-8,86	19,06	46,70
Nominal (USD)	-9,81	15,67	26,19

ORTAKLIK YAPISI

	(%)
Turkish Retail Investments B.V.	24,27
Gözde GSYO A.Ş.	23,66
European Bank for R&D	5,72
Diğer	46,35



Mustafa GÖNÜL

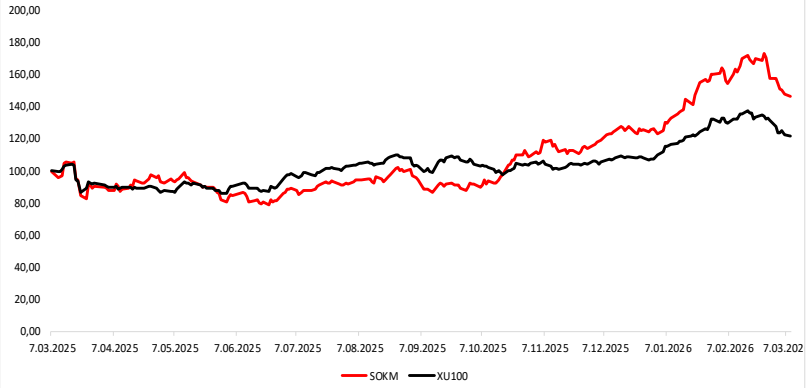
mgonul@marbasmenkul.com.tr



Şok Marketler Ticaret Şirketi Kartı

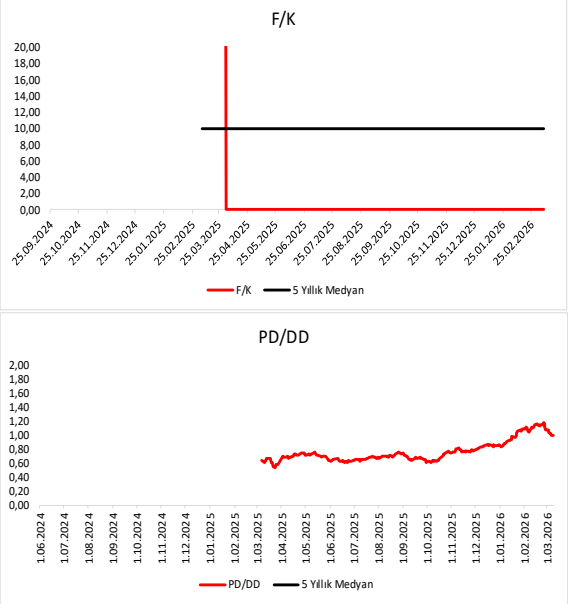
Künye	
Hisse Adı	Şok Marketler Ticaret
Sektör	Perakende Ticaret
Halka Açıklık Oranı	51,0%
Kuruluş Tarihi	11.08.1999
Yaşı	27
Personel Sayısı	50.675

Fiyat & Getiri	
Kapanış Fiyatı	59,15
Günlük Getiri	-1,00
Haftalık Getiri	-7,36
Aylık Getiri	-8,86
Göreceli Getiri	-0,30
Yıllık En Düşük - En Yüksek	032-070
Yıllık Ortalama Fiyat	43,80



Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/12	2025/09	Değişim(%)	Items	2025/12	2025/09	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	47.409	44.669	6,13	Net Satışlar	278.812	198.430	264.630	40,51
Nakit ve Benzerleri	9.324	11.570	-19,41	Yurt İçi Satışlar	0	0	0	a.d
Stoklar	35.178	30.524	15,25	Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	325	398	-18,34	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	58.260	54.559	6,78	Satışların Maliyeti	221.547	158.648	216.258	39,65
Maddi Duran Varlıklar	22.204	20.774	6,89	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11.860	11.345	4,55	İndirimler	3.941,97	2.820,06	4.232,93	39,78
Aktifler	105.669	99.228	6,49	Brüt Kar	57.265	39.781	48.371	43,95
Kısa Vadeli Yükümlülükler	55.041	50.726	8,51	Faaliyet Giderleri	61.030	44.407	58.604	37,43
Uzun Vadeli Yükümlülükler	15.166	13.170	15,16	Esas Faaliyet Karı	-3.765	-4.626	-10.233	18,61
Toplam Borç	70.207	63.895	9,88	Amortisman	11.534	8.471	10.238	36,15
Net Borç	5.106	955	434,80	FAVÖK	7.769	3.845	0	102,04
Sermaye	593	593	0,00	Vergi Öncesi Kar	78	-55	-1.380	241,46
Özkaynaklar	35.462	35.333	0,37	Ana Ortaklık Net Kar	-1.928	-513	80	-276,08
								-2.505,36

Oran Analizi			
Oranlar	2025/12	2025/09	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	0,86	0,88	-0,02
Likit Oran	0,20	0,26	-0,06
Değerleme			
F/K	0,00	0,00	0,00
PD/DD	0,99	0,61	0,38
FD/FAVÖK	5,17	3,72	1,45
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-5,27	-1,63	-3,64
Aktif Karlılık	-1,89	-0,60	-1,29
Brüt Kar Marjı	20,54	20,05	0,49
Net Kar Marjı	-0,69	-0,26	-0,43
FAVÖK Marjı	2,79	1,94	0,85
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0,00	0,00	0,00
FAVÖK Büyüme	146.660,35	0,00	146.660,35
Özsermaye Büyüme	-6,01	28,76	-34,77
Aktif Büyüme	6,87	38,48	-31,61
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	7,30	7,43	-0,14
Alacak Devir Hızı	827,24	799,68	27,57
Ticari Borç Devir Hızı	5,17	6,18	-1,01



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul