

Mavi Giyim – MAVI - Olumsuz

Mavi Giyim, 2026 1.çeyrekte 12,7 milyar TL hasılat, 2,5 milyar TL FAVÖK ve 686 milyon TL net kar açıkladı.

Tekstil sektörü durgun seyrini sürdürdü. Özellikle ilk çeyrekte iklim koşullarında yaşanan karmaşa ile mağazacılığa olan zayıf talep ve 1 ay boyunca Ramazan ayı etkisi kaynaklı durgun seyir sürdü. Bunu net teyit eden unsur PMI verileri oldu. Nisan ayı itibariyle fiyat odağı ve bayram sonrası etki duyarlılığı görülse de bir süre daha karmaşa takip edilecek gibi görülüyor.

Yurt dışı tarafta daralma daha etkin. Rakiplerinin aksine şirket ilk çeyrekte yurt dışında %6,3 daralma ile 1,13 milyar TL gelir elde ederken Türkiye tarafı global gelir daralmasından daha az daralarak %1,4 daralma ile 11,57 milyar TL oldu. Gelirlerin dağılımı anlamında %66'sı perakende, %24'ü toptan ve %10'u e-ticaret olarak gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde iç tarafın etkilerini daha net görüyor olacağız. E-ticaret faaliyetlerinde de benzer durum görüldü. Yurt dışı %6,7 daralırken global gelirler %4,9 daraldı. Türkiye global gelir daralmasının altında %4,3 daralma gerçekleştirdi.

Perakende faaliyetleri önemli. Türkiye özelinde 3 mağaza nette kapanırken brüt satış alanı 6 metrekare artışla 553 metrekare oldu. Haziran 2026 itibariyle net 1 mağaza kapatılırken 6 mağazada metrekare genişlemesi ve 11 mağazada yenileme takip edildi. Birebir performansta ise 2025'te olduğu kadar olmasa da %2,1 oranında reel daralma görüldü. Bayram etkileriyle birlikte sepet büyümesi %1,7 artarken işlem adedi yine sınırlanarak %3,7 daraldı. Denim ve Lifestyle kategorisinde büyümeler ise denim ürünlerde %2 daralma ile 3,46 milyar TL; örme ürünler %12 daralma ile 1,77 milyar TL; sezon etkisiyle ceket %10 daralma ile 450 milyon TL oldu. Gömlek %6 artışla 908 milyon TL; aksesuar %8 artışla 607 milyon TL; denim dışı grup ise %11 artışla 797 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Gelirlerdeki daralma operasyonel karlılığa etki etti. Şirket, ilk çeyrekte %6 daralma ile 2,5 milyar TL FAVÖK elde ederken marjlar ise 90 baz puan daralma ile %19,7 oldu. Şirketin beklediği %17,5-18,5 FAVÖK marjı beklentisinin üzerinde kalmaya devam ederken gerilemeyi kademeli şekilde izliyor olacağız.

Şirket beklentilerini korudu:

- %4-6 reel gelir büyümesi
- Türkiye'de 15 net yeni mağaza
- Türkiye'de 15 mağazada metrekare büyümesi
- Türkiye'de 30 mağaza yenilemesi
- Kuzey Amerika'da 6 yeni mağaza
- %17,5-18,5 FAVÖK marjı
- Net nakit pozisyonunun korunması
- %6 yatırım harcamaları/satışlar

2.çeyreğe ilişkin ön bilgiler verilse de nominal çerçevede enflasyon muhasebesi farkları sadece satış değil tüm kalemleri etkileyeceği için aldanılmaması gerektiğini değerlendiriyoruz.

MAVI nezdinde finansalları olumsuz bulmakla birlikte tekstil bilançolarını değerlendirirken premium tekstil sektörünün bu sene ayrışmasını bekliyoruz. Tekstil sektörünü bir miktar daha geri plana itmekte fayda olduğunu değerlendiriyoruz.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.