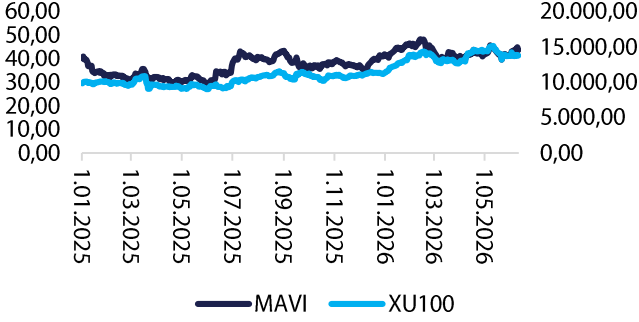


Son Fiyat	43,54
Piyasa Değeri (mİn TL)	34.593
Piyasa Değeri (mİn \$)	751
F/K	18,49
FD/FAVÖK	3,57
PD/DD	2,21
Hisse Sayısı (mİn lot)	795
FDPO (%)	72,58
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	468



ORTAKLIK YAPISI	%
Seyhan Akarlılar	9,06
Fatma Elif Akarlılar	9,06
Hayriye Fethiye Akarlılar	9,06
Diğeri	72,82

MAVI	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,81	-3,24	38,35
Getiri (\$)	-2,85	-5,09	17,39
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,96	5,52	-6,50

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	52,19	53,31
Brüt Kar Marjı (Ç%)	50,99	51,28
FAVÖK Marjı (Y%)	17,50	18,14
FAVÖK Marjı (Ç%)	16,50	19,01
Net Kar Marjı (Y%)	6,45	3,94
Net Kar Marjı (Ç%)	0,62	5,40
Net Borç (mİn TL)	-4.215,28	-3.878,27
İşletme Sermayesi (mİn TL)	2.664,47	3.554,03
Cari Oran	1,64	1,59
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	7.813,94	6.972,50
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	3,13	1,83
Brüt Kar Büyüme (Y%)	3,29	0,24
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	12,86	0,24
FAVÖK Büyüme (Y%)	9,29	-5,10
FAVÖK Büyüme (Ç%)	16,21	-8,65
Net Kar Büyüme (Y%)	-2,73	-44,04
Net Kar Büyüme (Ç%)	-74,23	-38,11

Kaynak: Finnet

## Mavi Giyim – MAVI – Olumsuz

### Zayıf çerçeve sürüyor!

2026'nın ilk çeyreği, artan küresel jeopolitik gerilimler, yükselen enerji ve emtia fiyatları ile Türkiye'de devam eden sıkı para politikalarının tüketici talebi üzerindeki baskısının hissedildiği zorlu bir dönemde geçti. Yıla enflasyonun kademeli olarak gerileyeceği beklentisiyle girilmiş olsa da ilk üç ayda küresel ve yerel piyasalardaki oynaklık beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Buna ek olarak mevsim normallerinin altında seyreden serin ve yağışlı hava koşulları, özellikle tişört gibi sezonluk ürün kategorilerinde talebi sınırlayarak satış performansını olumsuz etkiledi. Buna rağmen güçlü marka yapısı, esnek tedarik modeli, etkin fiyatlama stratejileri ve disiplinli stok yönetimi sayesinde operasyonel performans korunurken, Türkiye denim pazarındaki liderlik ve hazır giyim sektöründeki güçlü konum sürdürüldü. Aktif sadakat programı üye sayısı da ilk çeyrek sonunda 6,2 milyona ulaştı.

Yönetim, değişen piyasa koşullarına rağmen 2026 yılı yatırım planlarında herhangi bir revizyona gitmedi. Türkiye'de yıl boyunca net 15 yeni mağaza açılması, 15 mağazanın genişletilmesi ve 30 mağazanın yeni mağaza konseptine dönüştürülmesi planlanırken ABD'de de 6 yeni mağaza açılması hedefleniyor. Haziran ortası itibarıyla Türkiye'de 3 yeni mağaza açılışı, 6 mağaza genişletmesi ve 11 mağaza yenileme projesi tamamlandı. Pazarlama tarafında ise marka yatırımlarının artırılması planlanırken, mevcut marka elçilerinin yanı sıra yeni iş birlikleriyle genç tüketici kitlesine erişimin güçlendirilmesi hedefleniyor.

Hisse geri alım programı tarafında ise geçen yıl haziran ayında başlatılan program azami süresine ulaşması nedeniyle sonlandırıldı. Program kapsamında toplam sermayenin yaklaşık %1,83'üne karşılık gelen 14,5 milyon adet hisse geri alınırken, söz konusu payların sermaye azaltımı yoluyla iptal edilmesi planlanıyor. Yönetim, yeni bir geri alım programına ilişkin şu aşamada alınmış bir karar bulunmadığını, konunun ilerleyen dönemde değerlendirilebileceğini belirtti.

Yıl sonu beklentilerinde herhangi bir değişikliğe gidilmezken, yönetim yaz sezonu performansını görmeden rehberlikte güncelleme yapmanın erken olacağını ifade etti. Buna karşın ikinci çeyreğin başlangıcına ilişkin veriler nominal bazda olumlu bir tablo ortaya koydu. Bayram döneminde Türkiye perakende satışları %40, satış hacmi ise %15 artarken, 1 Mayıs-7 Haziran döneminde Türkiye perakende satışları %37,5, online satışlar ise %31 büyüme kaydetti. Yönetim, bu verilerin yaz sezonuna güçlü bir başlangıç yapıldığını gösterdiğini ve yılın geri kalanında piyasa koşullarını yakından izlemeyi sürdüreceğini belirtti.

Finansallarda olduğu gibi toplantıyı da olumsuz buluyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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 hiçbir 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 dayanarak 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 ve 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.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

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