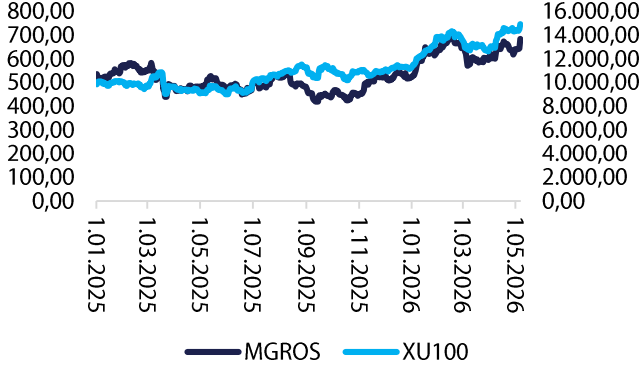


Son Fiyat	683,50
Piyasa Değeri (mln TL)	123.751
Piyasa Değeri (mln \$)	2.742
F/K	18,25
FD/FAVÖK	4,73
PD/DD	1,40
Hisse Sayısı (mln lot)	181
FDPO (%)	50,76
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	971



ORTAKLIK YAPISI	%
MH Perakendecilik	49,18
Diğer	50,82

MGROS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	6,22	12,79	42,91
Getiri (\$)	6,15	11,03	21,94
Getiri (XU100-Rölatif)	3,31	-0,98	-20,39

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	24,25	23,56
Brüt Kar Marjı (Ç%)	24,31	24,13
FAVÖK Marjı (Y%)	5,94	6,63
FAVÖK Marjı (Ç%)	7,07	4,84
Net Kar Marjı (Y%)	1,90	1,62
Net Kar Marjı (Ç%)	0,93	1,46
Net Borç (mln TL)	5.901,51	7.603,71
İşletme Sermayesi (mln TL)	-24.446,52	-39.155,13
Cari Oran	0,80	0,80
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	17.097,61	20.838,29
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,02	1,44
Brüt Kar Büyüme (Y%)	6,78	3,41
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	70,11	3,41
FAVÖK Büyüme (Y%)	464,19	12,78
FAVÖK Büyüme (Ç%)	15,18	9,64
Net Kar Büyüme (Y%)	-34,77	-13,81
Net Kar Büyüme (Ç%)	-12,81	24,44

Kaynak: Finnet

Migros Ticaret – MGROS - Sınırlı Olumlu

Verimli çerçeveyi anlatmak

Toplantının genelinde, şirketin yüksek enflasyonist ortamda operasyonel verimliliğini nasıl koruduğu ve dijital ekosistemi üzerinden yarattığı büyüme stratejileri üzerinde duruldu. Toplantıda özellikle vurgulanan konulardan biri, pazar payının korunmuş olmasıydı ancak sunumdaki verilere göre yıllıkta korunan pazar payının 2025 yılı geneline kıyasla azaldığı konusunda parantez açmamız gerekiyor. Mağaza ağının genişlemeye devam ettiği, ilk çeyrekte açılan 51 yeni mağaza ile toplam sayının 3.812'ye ulaştığı aktarıldı.

Modern pazar payları:

- 2025 1. Çeyrek: %15,2
- 2026 1. Çeyrek: %15,2
- 2025: %16,8

Operasyonel detaylara inildiğinde, sepet büyümesindeki güçlü seyre rağmen müşteri trafiğinde yaşanan %1,1'lik gerilemeden bahsedildi. Bu durumun, bazı dağıtım merkezlerindeki iş gücü kaynaklı nedenlerle promosyon faaliyetlerinin geçici olarak durdurulmasından kaynaklandığı ancak nisan ayı itibarıyla trafiğin tekrar pozitifte döndüğü söylendi. Jet kasa ve elektronik fiyat etiketi uygulamalarının 1.000 mağazayı aşmasıyla birlikte iş gücü maliyetlerinde 19 baz puanlık bir iyileşme sağlandığı belirtildi.

MoneyPay tarafında toplam ödeme hacminin %148 artışla 37,1 milyar TL'ye ulaştığı ve kayıtlı kullanıcı sayısının 5,1 milyonu bulduğu bilgisi paylaşıldı. Geçtiğimiz çeyrekte beri soru işaretlerimizin arttığı taşeron dağıtım merkezi çalışanlarının kadroya alınması gibi kararların depo maliyetlerini kısa vadede 20 baz puan artırmasına karşılık olarak uzun vadeli sürdürülebilirliğe hizmet edeceği söylendi.

2026 yılı hedeflerinde herhangi bir değişime gidilmedi. Hedefleri hatırlatacak olursak:

- %5-7 satış büyümesi
- %6-7 TMS 29 FAVÖK marjı
- %4-5 FAVÖK Marjı
- 180-200 Yeni mağaza
- %2,5-3 Yatırım harcamaları / satışlar

Toplantıyı genel hatlarıyla sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

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 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.

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