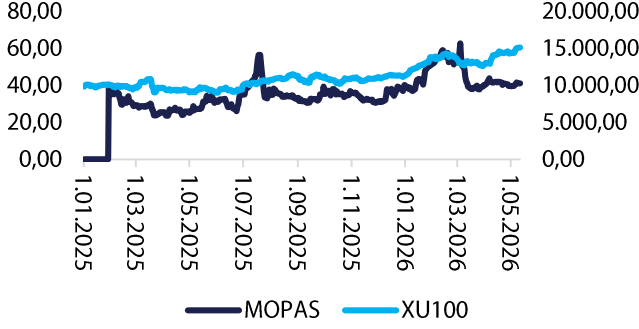


Son Fiyat	41,14
Piyasa Değeri (mln TL)	11.231
Piyasa Değeri (mln \$)	249
F/K	54,32
FD/FAVÖK	6,92
PD/DD	2,08
Hisse Sayısı (mln lot)	273
FDPO (%)	20,99
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	283



ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklar	79,07
Diğer	20,93

MOPAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,10	-0,87	51,25
Getiri (\$)	0,02	-2,36	29,04
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,37	-8,40	-9,91

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	32,51	28,83
Brüt Kar Marjı (Ç%)	28,32	27,34
FAVÖK Marjı (Y%)	9,90	8,36
FAVÖK Marjı (Ç%)	15,94	9,92
Net Kar Marjı (Y%)	1,35	1,12
Net Kar Marjı (Ç%)	1,58	1,23
Net Borç (mln TL)	-504,55	-534,79
İşletme Sermayesi (mln TL)	722,21	507,87
Cari Oran	1,85	1,76
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.059,31	733,63
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	1,72	1,50
Brüt Kar Büyüme (Y%)	2,19	-4,29
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	49,80	-4,29
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	-17,23
FAVÖK Büyüme (Ç%)	7,58	-21,11
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	-18,93
Net Kar Büyüme (Ç%)	-65,28	-29,12

Kaynak: Finner

## Mopaş Marketçilik – MOPAS – Sınırlı Olumlu

### Her geçen çeyrek iyileşen kompozisyon

Mopaş Marketçilik, 2026 1.çeyrekte 5,37 milyar TL hasılat, 533 milyon TL FAVÖK, 66,4 milyon TL net kar (2025/03: 4,98 milyar TL hasılat, 676 milyon TL FAVÖK, 93,6 milyon TL net kar) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım: 5,21 milyar TL hasılat, 775 milyon TL FAVÖK, 52,7 milyon TL net kar)

Ortam sektöre yarıyor. Her ne kadar SAGP etkisiyle talep kompozisyonunda karmaşa olsa da pazar payını korumaya başaran şirketler ortamdan yararlanarak pozitif ayrışmaya devam etti. Bu yıl makro beklentilerin kötümserleştirilmesi ile birlikte seçici yararlanmayı gözetiyor olacağız.

Sektör üzeri büyüme var. Sektör özelinde ilk çeyrekte %6 gibi büyüme takip edilirken satışlar %8 büyüme ile sektör üzeri gerçekleşti. Hasılat tarafında 2026 tahmininin %19,9'u tamamlanmış oldu. Operasyonel karlılık tarafında maliyet girişleri kaynaklı sezonsal bir baskılanma görülmesi beklediğimiz gibi gerçekleşirken FAVÖK %21 daralma ile 533 milyon TL oldu. 2026 tahmininin %20,2'si tamamlanmış oldu. Marjlar özelinde yıllık bazda gerileme beklediğimiz gibi gerçekleşse de son 4 çeyreğin en iyi FAVÖK marjı yakalanarak %9,92'ye ulaşıldı. %10 üzerine kademeli şekilde yönelmesini bekliyoruz.

2026 varsayımlarına ulaşılması bekleniyor. 2026 yılında:

- 26,43 milyar TL hasılat
- 2,92 milyar TL FAVÖK
- %11,1 FAVÖK marjı hedefi gözetiliyor.

MOPAS nezdinde sektör üzeri büyümeler ve sezonsallık kaynaklı çerçeveyi dikkate alarak finansalları sınırlı olumlu buluyoruz. Orta ve uzun vadede marjlarda iyileşmenin yansıtacağını bekliyoruz.

**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 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 şekil ve surette 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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

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