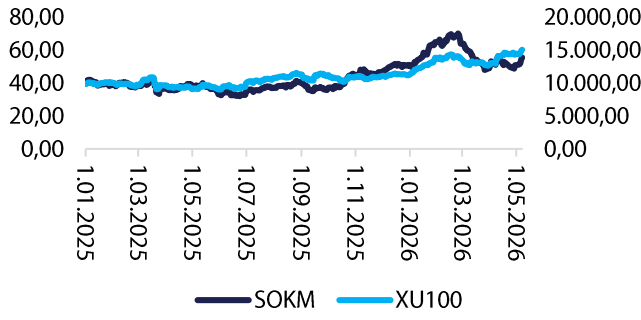


Son Fiyat	55,55
Piyasa Değeri (mln TL)	32.957
Piyasa Değeri (mln \$)	730
FD/FAVÖK	4,45
PD/DD	0,86
Hisse Sayısı (mln lot)	593
FDPO (%)	45,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	309



ORTAKLIK YAPISI	%
Turkish Retail	24,27
GOZDE	23,66
EBRD	5,72
Diğer	46,35

SOKM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,78	8,92	47,35
Getiri (\$)	2,75	7,39	25,75
Getiri (XU100-Rölatif)	1,95	-7,47	-18,39

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	19,38	19,88
Brüt Kar Marjı (Ç%)	20,54	20,65
FAVÖK Marjı (Y%)	0,25	2,88
FAVÖK Marjı (Ç%)	4,88	0,60
Net Kar Marjı (Y%)	-0,13	-0,77
Net Kar Marjı (Ç%)	-1,76	-0,96
Net Borç (mln TL)	3.351,77	3.480,24
İşletme Sermayesi (mln TL)	-6.694,77	-10.811,94
Cari Oran	0,87	0,85
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	16.742,11	20.081,83
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	3,01	2,96
Brüt Kar Büyüme (Y%)	16,06	10,19
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	44,57	10,19
FAVÖK Büyüme (Y%)	-78,35	1.049,48
FAVÖK Büyüme (Ç%)	77,30	1.023,59

Kaynak: Finnet

## Şok Marketler - SOKM - Olumlu

### FAVÖK'te dipten dönüş

Şok Marketler, 2026 1.çeyrekte 736 milyon TL net zarar(2025/03:467 milyon TL) ile piyasa beklentilerinin altında sonuç açıklasa da FAVÖK'te %1000 iyileşme görüldü. (Piyasa Beklentisi:262 milyon TL net zarar/Pusula Yatırım:151 milyon TL net zarar)

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.

Gelir büyümesi açıkça sürdü. İlk çeyrekte %5 büyüme beklentisinin üzerinde %7,5 büyüme ile 76,32 milyar TL hasılat elde edilirken çerçeve anlamında günlük ortalama satış %5,8 büyüme 76,2 milyar TL; günlük ortalama müşteri %1,1 daralma ile 312; günlük ortalama sepet tutarı %7 artışla 244 TL oldu. Büyüme kompozisyonunda beklenti üzeri çerçeve olağan değerlendirme alanı taşıyor.

FAVÖK marjı canlanıyor. İlk çeyrekte FAVÖK %1023,6 artışla 456 milyon TL olurken marj tarafında 50 baz puan artışla %0,6'ya yükseldi. %3 hedefine doğru emin adımlarla yönelmesini bekliyoruz.

Net zararın önemli kısmı vergiden geliyor. İlk çeyrekte zararın %50 VUK-TFRS etkisiyle ertelenmiş vergi giderinden gelmekle birlikte önümüzdeki dönemde kademeli toparlanma çerçevesini bekliyoruz.

Borçluluk normalleşti. Şirket, uzun süre sonra borçluluk artış ivmesini durdurmakla birlikte SNA geçen sene 16,7 milyar TL pozitif olurken 20,1 milyar TL pozitive yükseldi. Önümüzdeki dönemde bu kısmın değerini fazlasıyla anlıyor olacağız.

SOKM nezdinde finansalları aşağıda net zarar olsa da açıkça olumlu buluyoruz. Kompozisyon anlamında büyük rakiplerine kıyasla daha reel büyüme çerçevesi ile pozitif ayrışmasını bekleriz.

**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