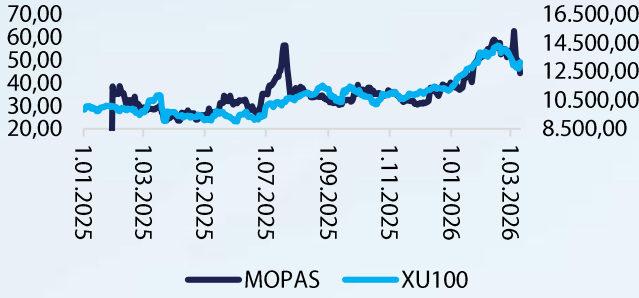


Son Fiyat	44,20
Piyasa Değeri (mln TL)	12.067
Piyasa Değeri (mln \$)	274
F/K	51,56
FD/FAVÖK	6,93
PD/DD	2,49
Hisse Sayısı (mln lot)	273
FDPO (%)	20,99
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	283



ORTAKLIK YAPISI	%
Diğer	26,31
Fatma Narman Ülkü	16,01
Abdulmecit Demirer	13,09
Selahattin Şen	9,24
Hacı Ferhat Narman	7,99
Zekeriya Narman	7,84
Hacı Dursun Narman	7,21
Hacı Mustafa Narman	7,21
Nedim Kurt	5,1

MOPAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-9,98	-22,46	55,31
Getiri (\$)	-10,17	-23,31	28,18
Getiri (XU100-Rölatif)	-13,71	-17,95	28,89

Mopaş Marketçilik - Olumlu

Hedeflerin önemli kısmı gerçekleşti

Mopaş Marketçilik, 2025 4.çeyrekte 4,62 milyar TL hasılat, 789 milyon TL FAVÖK ve 75,2 milyon TL net kar ile 2025 varsayımlarının önemli kısmını gerçekleştirmeyi başardı

Sektörde neler oluyor? 2025 yılında Türkiye yerel ve bölgesel organize gıda perakendeciliği sektörü, ulusal çaplı indirim marketlerinin agresif yayılma stratejileri ve enflasyonist ortamda fiyat hassasiyeti zirveye çıkan tüketicinin daralan alım gücü arasında sıkıştığı, rekabetin derinleştiği bir yılı geride bıraktı. Asgari ücret artışlarının emek yoğun mağaza operasyonlarında yarattığı maliyet şokları, yükselen kira ve soğuk zincir/lojistik giderleriyle birleşerek faaliyet kar marjlarını (FAVÖK) ciddi şekilde baskıladı. Bu zorlu denklemden bölgesel oyuncular, fiyata dayalı rekabetin ötesine geçip ulusal zincirlerden ayrışabilmek adına taze gıda (meyve, sebze, kasap, şarküteri) reyonlarındaki kalite algısına, yerel müşteri sadakati programlarına ve çevrimiçi (hızlı teslimat) kanallardaki pazar paylarına yoğunlaştılar. Müşteri trafiğini koruyup sepet büyüklüğünü artırmak ana hedef olurken; işletme sermayesi döngüsünü başarıyla yöneten ve stok devir hızını taze ürün gruplarında optimize edebilen zincirler, yüksek finansman maliyetlerinin yarattığı tahribatı sınırlayarak operasyonel nakit akışlarını savunmayı başardı.

Operasyonel büyüklük dikkat çekici. Şirket, 131 mağaza, 3453 çalışan, 18 bini aşkın SKU, 40 milyonu aşkın ziyaretçi ile bu mağaza çerçevesi bakımından önemli bir operasyon iştahı takip ediliyor. Toplam satış alanı 83.604 metrekare, ortalama mağaza büyüklüğü ise 638 metrekare olarak gerçekleşirken depo alan toplamı 65.900 metrekare ve sera üretim alanı 137 bin metrekare olarak gerçekleşti. Ayrıca maliyet yönetişimine katkı vermesi amacıyla 7,5 MW GES bulunmakta olup mobil ve web uygulama ile trafiğe katkı verilmeye devam edilmektedir.

Hedefler tutturuldu. 2025 yılında gelir %4 büyümeyle 18,1 milyar TL; maliyet yönetişim katkısıyla birlikte FAVÖK %8 artışla 1,69 milyar TL; VUK-TFRS etkisiyle %22 düşüşle 234 milyon TL oldu. Bu veriler ışığında varsayımların %99'u tutturuldu. Marjlar nezdinde 37 baz puan artışla %9,34 ile son 3 çeyreğin en iyi FAVÖK marjı takip edildi.

MOPAS nezdinde finansalları olumlu değerlendiriyoruz. Rakiplerine kıyasla görece iskonto iştahı ve büyüme çerçevesinin olağan hale gelerek maliyet yönetişim becerisi ile güçlü karlılıklar potansiyelini dikkate alarak bu çeyrek itibarıyla araştırma değerlendirme kapsamına alıyoruz.

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 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 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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul