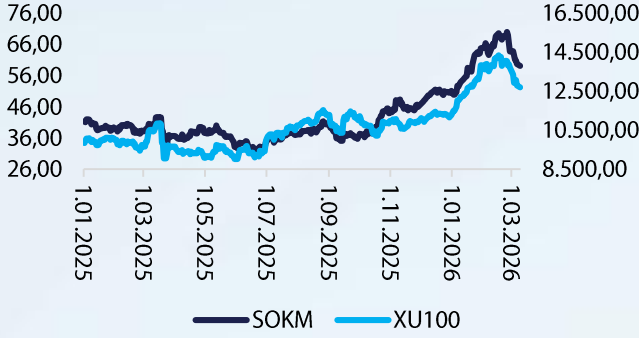


Son Fiyat	59,15
Piyasa Değeri (mln TL)	35.093
Piyasa Değeri (mln \$)	799
F/K	A.D
FD/FAVÖK	5,17
PD/DD	0,99
Hisse Sayısı (mln lot)	593
FDPO (%)	45,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	309



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

SOKM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,00	-8,86	46,70
Getiri (\$)	-0,99	-9,80	21,54
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,29	-0,65	25,81

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	20,23	21,75
Brüt Kar Marjı (Ç%)	20,10	20,54
FAVÖK Marjı (Y%)	0,00	2,79
FAVÖK Marjı (Ç%)	4,87	4,88
Net Kar Marjı (Y%)	0,03	-0,69
Net Kar Marjı (Ç%)	0,37	-1,76
Net Borç (mln TL)	4.835,57	5.106,16
İşletme Sermayesi (mln TL)	-6.368,89	-8.255,80
Cari Oran	0,87	0,86
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	19.094,29	19.555,31
Net Finansman Gideri/Satışlar	2,76	2,99
Brüt Kar Büyüme (Y%)	29,38	16,06
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	35,11	16,06
FAVÖK Büyüme (Y%)	-99,90	146.660,35
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	77,30
Net Kar Büyüme (Y%)	-98,69	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	552,71	0,00

Şok Marketler - Olumlu

Ertelenmiş vergi giderine rağmen hedefler tutturuldu

Şok Marketler, ertelenmiş vergi gideri hariç 2025 4.çeyrekte 71,7 milyar TL hasılat, 3,76 milyar TL FAVÖK, 58 milyon TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde bizim ise tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:70,4 milyar TL, 2,8 milyar TL FAVÖK, 445 milyon TL net kar/Pusula Yatırım:71 milyar TL hasılat, 3,01 milyar TL FAVÖK, 42 milyon TL net kar)

2025 hedefleri tutturuldu. Şirket, dönüşüm çerçevesinde %6 net satış (+%2) hedefinin alt bandında %5,4; %2 FAVÖK marjı (+%0,5) beklentisinin üzerinde %2,8; yatırımlar nezdinde ise cironun %2,5'u (+%0,5) beklentisinin alt bandında %1,9 ile 2025 hedefleri tutturuldu. Bunu baştan vurgulayarak olumlu karşılıyoruz.

Gelir büyümesi güçlenerek devam etti. Yıl boyu %5,4 büyümesinin üzerinde %8,4 artışla 71,7 milyar TL gelir elde edilirken günlük ortalama satış/mağaza %8 artışla 70,18 milyar TL; günlük ortalama müşteri/mağaza %2 artışla 330; günlük ortalama sepet tutarı/mağaza %5,9 artışla 213 TL olurken yıl boyu büyümeden daha güçlü büyüme elde edilmiş oldu. İvmelenmenin devamını bekliyoruz.

Operasyonel karlılıkta ivmelenme devam ediyor. Maliyet yönetim becerisi ve dönüşümün sonuçlarını alma odağıyla FAVÖK %62,67 artışla 3,76 milyar TL olurken marj nezdinde geçtiğimiz yıl %0 FAVÖK marjı varken %2,8 seviyesine yükselmiş oldu. Önümüzdeki dönemde de iştahın devamını bekliyoruz.

Stratejik öncelikler net. Şok 2.0 mağazaları genişlemeye devam edecek olup omnichannel tüketici sadakat programı WIN ve beraberinde market ürünlerinin eve teslim iş modeli ile Cepte Şok uygulaması etkin kullanılma çabası sürüyor. Cepte Şok nezdinde 1300 mağaza, 2000 SKU, 400 TL asgari sipariş tutarı ve 60 dakikadan daha az sürede teslimat avantajı pozitif katkı sağlıyor. İlave olarak Şok'tan İste Gelsin ve Gıda Güvenliğini artırma çalışmaları da sürüyor.

2026 yılında beklentiler net:

- %5 (+%1) ciro büyümesi
- %3 (+%0,5) FAVÖK marjı
- %2 bandında yatırım harcaması hedefliyor.

SOKM nezdinde ertelenmiş vergi giderine rağmen finansalları açıkça olumlu değerlendiriyoruz. Dönüşümün etkilerini daha etkin şekilde 2026 yılında görmeyi beklemekle birlikte webinar sonrası ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız.

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

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