

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri		Hedef Fiyat (TL)			552,00	FD/FAVÖK :	8,8
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)			382,00	F/K :	15,5
Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		
(mn TL)	2Ç26	1Ç26	Çeyrekse %	2Ç25	Yıllık %	VKY	Kons.*	
Net Satışlar	221.903	227.793	-3%	202.426	10%	221.504	218.639	
FAVÖK	13.571	10.821	25%	12.448	9%	13.241	12.671	
Net Dönem Karı	8.020	6.914	16%	3.558	125%	5.525	5.714	
FAVÖK Marjı	6,1%	4,8%	1,4 yp	6,1%	0 yp	6,0%	5,8%	
Net Kar Marjı	3,6%	3,0%	0,6 yp	1,8%	1,9 yp	2,5%	2,6%	

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

*Research Turkey

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

- Operasyonel Performansta İstikrarlı Büyüme** - Şirketin toplam satış gelirleri, 2Ç26 döneminde, geçen önceki yılın aynı dönemine göre %10 büyüme kaydederek 221,9 mlr TL seviyesinde beklentimize paralel ancak piyasa tahminlerinin üzerinde açıklandı. Toplam satış gelirlerinde yurt içi BİM mağazalarının payı %84 (2Ç25: %85) olurken, FİLE mağazalarının payı bir önceki yılın aynı dönemine göre sınırlı yükselerek %11'e (2Ç25: %10) ulaştı. Yılın ikinci çeyreğinde açılan 275 yeni mağaza ile BİM'in toplam mağaza sayısı 14.851'e (2Ç25: 14.075 mağaza) yükseldi. Yurt dışı mağaza sayısı ise, Fas'ta 999 ve Mısır'da 456 olmak üzere toplam 1.455 mağaza (2Ç25: 1.301 mağaza) olarak açıklandı. Şirketin FİLE operasyonları, 2Ç26 döneminde yeni açılan 12 FİLE mağazası ile toplam 364 mağazaya ulaştı. FİLE mağazalarından elde edilen gelirlerin %5,2'inin online satışlardan oluştuğu belirtilirken, FİLE operasyonu satışlarının %34'ü kendi markalarına ait ürünlerden sağlandı. Bu dönemde BİM, kendi markalı ürünlerinin satışlar içindeki %55'lik payını ise yıllık bazda korudu. Aynı mağaza satışları geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,3 oranında artarken alışveriş başına aynı mağaza sepet hacmi %36,7 oranında büyüme gösterdi. İkinci çeyrekte şirketin aynı mağaza müşteri trafiğinde ise yıllık bazda %0,4 oranında artış görüldü.
- Beklentileri Aşan Net Kar ile Güçlü Çeyreklik Performans** - BİM'in brüt kar marjı 2Ç26'da, geçen yılın ikinci çeyreğine göre 1,3 puan gerileme göstererek %19,2 seviyesinde açıklandı. 2026 yılının ikinci çeyreğinde BİM'in FAVÖK'ü ise, yıllık %9 yükselişle 13,6 mlr TL seviyesinde kaydedilirken, FAVÖK marjı yıllık bazda değişim göstermeyerek %6,1 olarak açıklandı. Şirketin net karı ise bu dönemde, yıllık %125 yükselişle 8,0 mlr TL seviyesinde hem bizim (5,5 mlr TL) hem piyasa beklentilerinin (5,7 mlr TL) üzerinde açıklandı. Bu dönemde kaydedilen 6,8 mlr TL'lik parasal kazanç kalemi ve yatırım gelirlerindeki %60 oranındaki artış, net karı olumlu etkiledi. İkinci çeyrekte kaydedilen 1,1 mlr TL tutarındaki ertelenmiş vergi gideri (2Ç25: -360,4 mn TL) ise net kardaki yükselişi sınırladı. Şirketin yatırım harcaması ikinci çeyrekte, 6,5 mlr TL (2Ç25: 6,8 mlr TL) seviyesinde kaydedilirken, yatırım harcamalarının satışlara oranı %2,9 (2Ç25: %3,3) olarak açıklandı. 2Ç26 döneminde şirketin net borç pozisyonu 1Ç26 dönemine göre %15,2 artışla 32,4 mlr TL'ye (TFRS 16 etkisi hariç: 29,5 mlr TL net nakit) yükseldi. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise ikinci çeyrekte 0,58x (1Ç26:0,51x) oldu.
- Değerleme ve öneri** - BİM'in hem operasyonel hem de net karlılık performansı ikinci çeyrekte piyasa beklentilerinin üzerinde açıklandı. 2Ç26 finansalları öncesinde şirket hisseleri son bir ayda endeksten %2,1 negatif, yıl başından bu yana ise %14,1 pozitif ayrıştı. İkinci çeyrek finansal sonuçlarının ardından BİM için hisse başı hedef fiyatımızı 515 TL'den **552 TL** seviyesine revize ediyoruz. Kısa vadeli **"Endeksin Üzerinde Getiri"** ve uzun vadeli **"AL"** önerilerimizi ise sürdürüyoruz.

2Ç26 Finansal Sonuçları | BİM



18 Ağustos 2026 Salı

Gelir Tablosu (mn TL)	Açıklanan							
	2Ç26	1Ç26	Çeyrekse %	2Ç25	Yıllık %	6A26	6A25	Yıllık %
Net Satışlar	221.903	227.793	-3%	202.426	10%	449.695	409.303	10%
SMM	-179.229	-184.657	-3%	-160.836	11%	-363.886	-331.499	10%
Brüt Kar	42.674	43.136	-1%	41.590	3%	85.809	77.804	10%
Operasyonel Gider	-36.373	-40.114	-9%	-36.752	-1%	-76.487	-74.224	3%
FVÖK	6.301	3.022	109%	4.838	30%	9.323	3.580	160%
FAVÖK	13.571	10.821	25%	12.448	9%	24.393	19.846	23%
Diğer Gelir/Gider (Net)	-969	-304	219%	152	a.d.	-1.273	-407	213%
Yatırım Faal. Gelir/Gider	3.007	2.041	47%	1.879	60%	5.047	3.411	48%
Finansal Gelir/Gider (Net)	4.132	8.227	-50%	-596	a.d.	12.359	8.647	43%
Parasal Kazanç/(Kayıp)	6.778	10.861	-38%	1.777	281%	17.639	13.327	32%
VÖK	12.407	12.889	-4%	6.291	97%	25.295	15.241	66%
Net Dönem Karı	8.020	6.914	16%	3.558	125%	14.934	7.346	103%
Brüt Kar Marjı	19,2%	18,9%	0,3 yp	21%	-1,3 yp	19%	19%	0,1 yp
FAVÖK Marjı	6,1%	4,8%	1,4 yp	6%	0 yp	5%	5%	0,6 yp
Net Kar Marjı	3,6%	3,0%	0,6 yp	2%	1,9 yp	3%	2%	1,5 yp

Bilanço (mn TL)	6A26	3A26	6A25
Dönen Varlıklar	152.412	145.377	99.221
Hazır Değerler	4.326	4.980	2.921
Menkul Kıymetler	25.880	24.978	10.706
KV Ticari Alacaklar	42.525	38.562	28.501
Stoklar	70.885	62.819	50.197
Diğer Dönen Varlıklar	8.796	14.038	6.895
Duran Varlıklar	276.163	252.926	196.243
Aktif Toplamı	428.574	398.302	295.464
KV Borçlar	147.698	136.103	104.668
KV Finansal Borçlar	15.350	14.142	10.293
KV Ticari Borçlar	111.496	102.108	79.981
Diğer KV Borçlar	20.852	19.853	14.394
UV Borçlar	77.739	71.405	54.092
UV Finansal Borçlar	47.243	43.933	36.168
UV Ticari Borçlar	0	0	0
Diğer UV Borçlar	30.497	27.472	17.924
Öz Sermaye	203.137	190.794	136.704
Pasif Toplamı	428.574	398.302	295.464
Net Borç	32.387	28.117	32.834

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. 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 ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.