



## SOKM

## Hız yavaşlasa da toparlanma devam ediyor

Şok Marketler, 1Ç26'da 76,316 milyar TL hasılat, 456,41 milyon TL FAVÖK ve 735,7 milyon TL Net Zarar ile **beklentilerimiz dahilinde hasılat ve FAVÖK, beklentilerimizin üzerinde Net Zarar açıkladı.**

## Hasılattaki istikrarlı yükseliş sürüyor.

Şok Marketler, 1Ç26'da 45 yeni mağaza açarak mağaza sayısını 11.119'a çıkardı. Mağaza başına düşen günlük müşteri sayısı 1Ç25'e kıyasla %1 azalırken, mağaza başına düşen günlük ortalama sepet tutarı ise %7 artarak mağaza başına düşen günlük ortalama satış tutarının %5,8 artmasına sebep oldu. Yeni açılan mağazaların da katkısıyla, şirketin toplam satışları 1Ç26'da, 1Ç25'e kıyasla %7,49 artarak 76,316 milyar TL'ye ulaştı. Satışları oluşturan hemen hemen tüm kalemlerde gözlenen istikrarlı artış, hasılat tarafında güçlü bir görünüm ortaya koyarken, şirketin %5 (±%1) aralığındaki reel hasılat büyüme hedefinin de üzerinde performans sergilediğini görüyoruz.

## Net nakit döngüsü toparlanıyor.

Perakende sektörü açısından önemli göstergelerden biri olan net nakit döngüsünün yılın ilk çeyreği sonunda 4Ç25'e göre 1 gün iyileşirken, yıllık bazda 2 gün azalarak -16 gün seviyesine gerilemiş olmasını oldukça olumlu buluyoruz. Net nakit döngüsünün -20 gün eşliğinin altına (daha negatif seviyelerde) inip inemeyeceği, Şok Marketler'in nakit yönetimi ve işletme sermayesi performansı açısından kritik öneme sahip. Bu alandaki gelişimin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

## Maliyet yönetimindeki iyileşme kârlılığı destekledi.

Satış gelirlerindeki büyüme ivmesinin maliyet artış hızını aşması, kârlılık tarafını pozitif etkilerken, artan operasyonel giderler marj genişlemesini sınırladı. Brüt kâr marjı 1Ç25'e kıyasla 0,5 puan artarak %19,88 seviyesine yükseldi. Şirket, 3 senenin ardından ilk kez yılın ilk çeyreğinde anlamlı düzeyde FAVÖK üretebildi. Böylece FAVÖK marjı ise 1Ç25'e kıyasla 0,54 puan artışla %0,60 seviyesine yükselmiş oldu. Ertelenmiş vergi gideri ve esas faaliyet dışı finansal giderlerin etkisiyle, 1Ç26'da 735,7 milyon TL Net Zarar oluştu.

## SNA artarken, Net Borç düşüyor.

1Ç26'da, 1Ç25'e kıyasla Serbest Nakit Akışı %8,25 artarak 5.405 milyon TL'ye, SNA/Satışlar oranı ise 0,1 puanlık artışla %7,1 seviyesine yükseldi. Bununla birlikte Net Borç ise %38 azalarak 3.480 milyon TL'ye, Net Borç/FAVÖK oranı ise 0.39x seviyesine geriledi.

**Genel olarak bakıldığında sonuçları SINIRLI OLUMLU buluyoruz.** Hasılat tarafında yeni mağaza açılışlarının ve sepet büyüklüğündeki artışın desteğiyle istikrarlı büyüme devam ederken, şirketin reel büyüme hedefinin üzerinde performans sergilemesini olumlu buluyoruz. Özellikle üç yılın ardından yılın ilk çeyreğinde yeniden anlamlı düzeyde FAVÖK yaratılması operasyonel toparlanma açısından önemli bir gösterge niteliğinde. Bunun yanında net nakit döngüsündeki iyileşmenin sürmesi, işletme sermayesi yönetimi açısından şirketin elini güçlendiriyor. Serbest nakit akışındaki artış ve net borçtaki gerileme de bilanço kalitesini destekleyen unsurlar arasında öne çıkarken, operasyonel giderlerdeki artışın kârlılık üzerindeki baskısının devam etmesi ve finansal giderler, ertelenmiş vergi gideri kaynaklı net zarar oluşumu daha güçlü finansalların oluşmasını sınırlayan temel unsurlar olarak görüyoruz.

## 8 Mayıs 2026

Son Fiyat (TL)	55,55
Piyasa Değeri (milyon TL)	32.957
Piyasa Değeri (milyon USD)	726,73
F/K	A.D.
FD/FAVÖK	4,06
PD/DD	0,86
Hisse Sayısı (milyon lot)	593,29
FDPO (%)	45,73
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	527,479

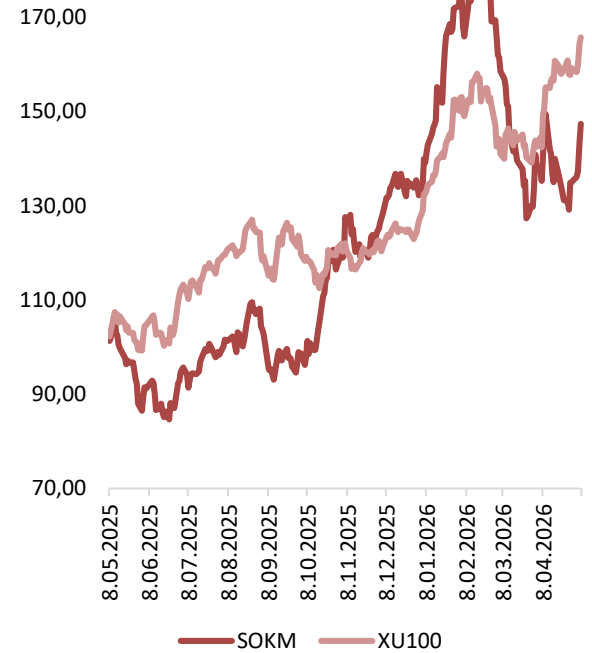
## FİYAT

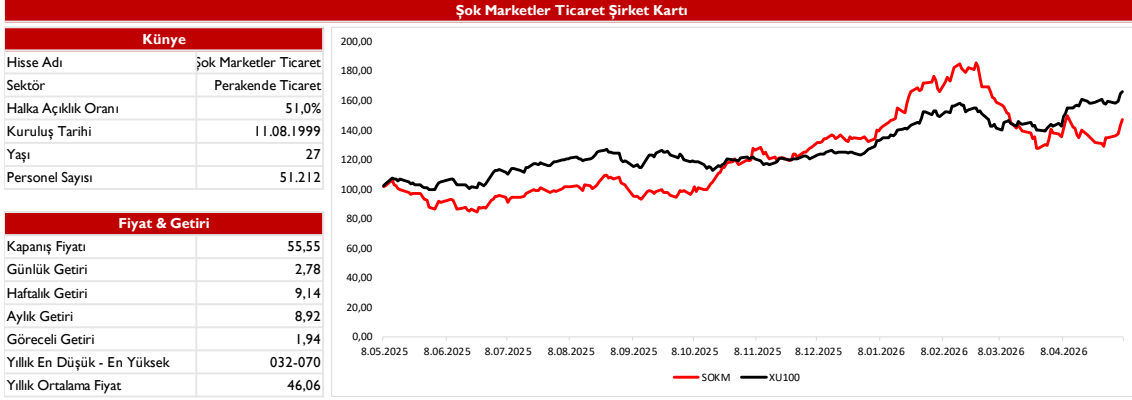
## PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-6,52	-21,51	-17,04
Nominal (TL)	8,92	-11,19	47,35
Nominal (USD)	7,14	-15,07	30,11

## ORTAKLIK YAPISI

	%
Turkish Retail Investments B.V.	24,27
Gözde GSYO A.Ş.	23,66
European Bank for R&D	5,72
Diğer	46,35





Özet Bilanço				Özet Bilanço					
Kalemler	2026/03	2025/12	Değişim(%)	İtems	2026/03	2025/12	2025/12	Değişim(%)	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	51.760	52.170	-0,78	Net Satışlar	76.316	278.812	278.812	-72,63	-72,63
Nakit ve Benzerleri	12.223	10.260	19,13	Yurt İçi Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Stoklar	37.394	38.711	-3,40	Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Ticari Alacaklar	487	358	35,99	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Duran Varlıklar	64.016	64.111	-0,15	Satışların Maliyeti	61.147	221.547	221.547	-72,40	-72,40
Maddi Duran Varlıklar	24.282	24.434	-0,62	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.031	13.051	-0,16	İndirimler	1.035,94	3.941,97	3.941,97	-73,72	-73,72
Aktifler	115.777	116.280	-0,43	Brüt Kar	15.169	57.265	57.265	-73,51	-73,51
Kısa Vadeli Yükümlülükler	60.981	60.568	0,68	Faaliyet Giderleri	17.756	61.030	61.030	-70,91	-70,91
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16.664	16.689	-0,15	Esas Faaliyet Karı	-2.587	-3.765	-3.765	31,29	31,29
Toplam Borç	77.644	77.257	0,50	Amortisman	3.044	11.534	11.534	-73,61	-73,61
Net Borç	3.480	5.619	-38,06	FAVÖK	456	7.769	0	-94,13	a.d
Sermaye	593	593	0,00	Vergi Öncesi Kar	-358	78	78	-558,05	-558,05
Özkaynaklar	38.132	39.023	-2,28	Ana Ortaklık Net Kar	-736	-1.928	-1.928	61,85	61,85

Oran Analizi			
Oranlar	2026/03	2025/12	Değişim(%)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	0,85	0,86	-0,01
Likit Oran	0,22	0,20	0,02
<b>Değerleme</b>			
F/K	0,00	0,00	0,00
PD/DD	0,86	0,78	0,09
FD/FAVÖK	4,45	4,62	-0,17
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	-2,12	-5,02	2,91
Aktif Karlılık	-0,73	-1,79	1,06
Brüt Kar Marjı	19,88	20,54	-0,66
Net Kar Marjı	-0,96	-0,69	-0,27
FAVÖK Marjı	0,60	2,79	-2,19
<b>Büyüme</b>			
Net Kar Büyüme	0,00	0,00	0,00
FAVÖK Büyüme	1.023,59	146.660,35	-145.636,76
Özsermaye Büyüme	21,83	3,43	18,40
Aktif Büyüme	36,80	17,60	19,20
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	6,70	7,09	-0,39
Alacak Devir Hızı	715,64	807,67	-92,03
Ticari Borç Devir Hızı	5,40	4,91	0,49



#### YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

#### ARAŞTIRMA BİRİMİ

##### İletişim Bilgileri:

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

