



SOKM

Toparlanma sinyali ?

Şok Marketler, 3Ç25'te 70,87 milyar TL hasılat, 3,1 milyar TL FAVÖK ve 264,3 milyon TL net kâr ile **beklentilerimize paralel hasılat ve FAVÖK, beklentilerimizin üzerinde net kâr açıkladı.**

Satışlardaki istikrarlı yükseliş eğilimi devam ediyor. Şok Marketler, 3Ç25'te 20 yeni mağaza açarak mağaza sayısını 11.057'ye çıkardı. Mağaza başına düşen günlük müşteri sayısı 3Ç24'e göre %1,9, mağaza başına düşen günlük ortalama sepet tutarı ise %1,7 artarak, mağaza başına düşen günlük ortalama satış miktarının %3,4 artmasına sebep oldu. Yeni açılan mağazaların da katkısıyla, şirketin toplam satışları 3Ç24'e göre %4,8 artarak 70,87 milyar TL'ye ulaştı. 9A24'e göre 9A25 sonuçlarını ele aldığımızda, satışların %4,3 artarak 198,43 milyar TL'ye ulaştığını görüyoruz. Satışları oluşturan tüm kalemlerde gözlenen istikrarlı artış, hasılat tarafında güçlü bir görünüm ortaya koyarken, şirketin %6 (±%2) aralığındaki reel hasılat büyüme hedefinin nasıl sonuçlanacağını takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Net nakit döngüsünde toparlanma sürüyor. Perakende sektörü açısından önemli göstergelerden biri olan net nakit döngüsünün -20 güne gerilemiş olmasını oldukça olumlu buluyoruz. 9A24'te bu sayısı yalnızca -14 gün, 6A24'te ise -19 gündü. Net nakit döngüsünün -20 gün eşiğinin üzerinde (daha negatif seviyelerde) kalıp kalamayacağı, 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 etkiledi. Brüt kâr marjı yıllık bazda 4,1 puan artarak %21,3 oldu. FAVÖK marjı ise 5,1 puan artarak %4,4'e seviyesine yükseldi. Net kâr marjı, üç çeyrek aranın ardından 3Ç24'e göre 0,3 puan artışla %0,4 oldu. Net kârı besleyen en önemli unsurun önceki çeyreklere kıyasla faaliyet zararının belirgin biçimde azalışı olduğunu görüyoruz.

Finansalları özetlemek gerekirse Şok Marketler'in ulaştığı müşteri kitlesini genişletmesi ve buna paralel olarak satışlarını artırması, aynı zamanda maliyet optimizasyonu ile kârlılık tarafını desteklemesi olumlu, esas faaliyetlerinden hala kâr elde edemiyor oluşunu olumsuz, finansalları genel olarak değerlendirdiğimizde net nakit döngüsündeki toparlanmanın da etkisiyle **POZİTİF** buluyoruz.

6 Kasım 2025

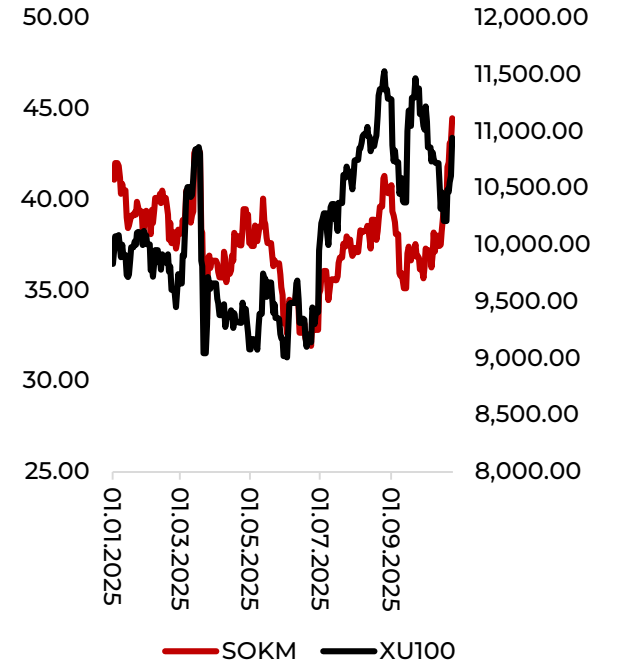
Son Fiyat	45,04
BİLANÇO PUANI	6,5/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	26,721
Piyasa Değeri (mİn \$)	634,6
F/K	A.D
FD/FAVÖK	4,57
PD/DD	0,76
Hisse Sayısı (mİn lot)	593,2
FDPO (%)	45,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	370,5

FİYAT
PERFORMANSI
(%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	20.63	17.01	-11.21
Nominal (TL)	21.14	17.60	15.43
Nominal (USD)	20.18	14.03	-7.63

ORTAKLIK YAPISI

	%
TURKISH RETAIL INV.	24,27
GOZDE GSYO	23,66
EUROPEAN BANK	5,72
DİĞER	46,35





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
☎ +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



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	4.05	0.5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	1.40	0.5
FAVÖK Marjı (Y%)	3.23	1.0
FAVÖK Marjı (Ç%)	3.56	1.0
Net Kar Marjı (Y%)	-0.39	0.0
Net Kar Marjı (Ç%)	0.94	0.5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	954.77	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	-11,642.87	-1
Cari Oran	0.88	-1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	10,606.08	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	2.96	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	29.38	0.5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	29.38	0.5
FAVÖK Büyüme (Y%)	0.00	0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0.00	0
Net Kar Büyüme (Y%)	0.00	0.5
Net Kar Büyüme (Ç%)	552.71	0.5

PUAN

6.5

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.