

SOKM 2Ç26 Sonuçları (Nötr)

Şok Marketler, 2Ç26 konsolide finansallarında;
- yıllık bazda %6,6 artışla 86,11 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %4,6 artışla 918 milyon TL FAVÖK ve
- 564 milyon TL net zarar açıkladı (2Ç25: 455 milyon TL net zarar).

Sonuçlar medyan piyasa beklentisine paralel geldi. Piyasanın 85,99 milyar TL ciro, 930 milyon TL FAVÖK ve 590 milyon TL net zarar öngördüğü çeyrekte ciro beklentiyi hafif aşarken FAVÖK %1,3 altında kaldı, net zarar da 26 milyon TL daha sınırlı gerçekleşti.

Yılın ilk yarısında ciro %7 artışla 167,78 milyar TL'ye, FAVÖK %53 artışla 1,41 milyar TL'ye ulaşırken, net zarar 1,35 milyar TL seviyesine genişledi (1Y25: 955 milyon TL net zarar). Aynı mağaza bazında günlük satışlar reel olarak %5,1 artarken büyümenin tamamı %5,4 yükselen sepet tutarından geldi, müşteri sayısı ise %0,3 geriledi.

Brüt kâr marjı 2Ç26'da yıllık 0,5 puan gerileyerek %18,9'a indi ve 1Ç26'da ulaşılan %19,9 seviyesinin belirgin şekilde altında kaldı. Gider tarafı ise tersi yönde çalıştı. Personel giderlerinin %4, reklam harcamalarının -%21 ile ciro büyümesinin gerisinde kalması sayesinde amortisman hariç faaliyet giderlerinin ciroya oranı %18,2'den %17,8'e geriledi. FAVÖK marjı %1,1 ile yatay seyretti. Reel ciro büyümesi ise %5,0 (+/- %1,0) olan hedef aralığının üzerinde seyrediyor.

Net zarar cephesinde asıl belirleyici kalem vergi oldu. Vergi öncesi zarar 782 milyon TL'den 733 milyon TL'ye daraldı. Vergi kaleminden gelen katkının 328 milyon TL'den 169 milyon TL'ye inmesi net zararın yine de genişlemesine yol açtı. Yarıyıldaki aynı etki daha belirgin, vergi öncesi zarar %10 daralırken 285 milyon TL'lik vergi geliri 235 milyon TL'lik gidere döndüğü için net zarar %41,5 arttı.

Stoklar 2025 sonundaki 41,43 milyar TL'den 35,09 milyar TL'ye inerek işletme sermayesi tarafında nakde en büyük katkıyı sağladı. İşletme faaliyetlerinden nakit 13,61 milyar TL'den 16,74 milyar TL'ye çıkarken serbest nakit akışı 13,33 milyar TL'ye, ciroya oranı %7,0'den %7,9'a yükseldi ve nakit pozisyonu 17,24 milyar TL'ye ulaştı.

Kârlılık tarafındaki zayıflığın sürmesine karşılık bilanço ve nakit yaratımındaki iyileşmenin dengeleyici olması nedeniyle sonuçların hisse üzerinde net bir yön oluşturmayaacağını düşünüyoruz.

Şok Marketler Ticaret

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	SOKM T1
Hisse Fiyatı, TL	57,65
Fiili Dolaşım Oranı	41,94%
Piyasa Değeri, milyon TL	34.203
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	715
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,32%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,22%
Yabancı Yatırımcı Oranı	30,95%
Emeklilik Fonları Oranı	1,38%
Yatırım Fonları Oranı	10,36%

Kaynak: Matriks, Finnet

Fiyat ve piyasa değeri 20/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mın TL, TMS 29

Uygulanmış	2Ç25	2Ç26
Gelirler	80.758	86.110
Brüt Kâr	15.605	16.237
Brüt Kâr Marjı	19,3%	18,9%
FAVÖK	878	918
FAVÖK Marjı	1,1%	1,1%
Net Kâr	-455	-564
Net Kâr Marjı	-0,6%	-0,7%
Net Borç	3.524	-398

Piyasa Çarpanları

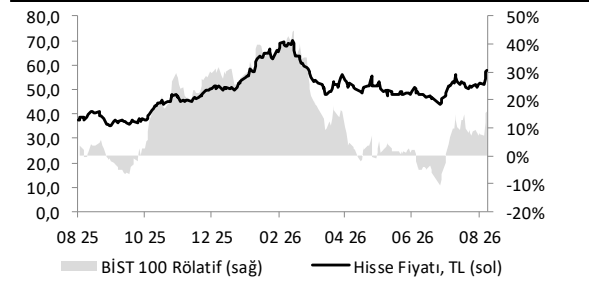
	2024	2025	Son
F/K	269,5	a.d.	a.d.
PD/DD	0,6	0,8	0,9
FD/FAVÖK	4.994,7	4,3	3,5

Kaynak: Finnet

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	275	46,3%
Türkisch Retail Investments B.V.	144	24,3%
Toplam	593	

Kaynak: Finnet

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	8,2%	15,5%	-16,1%	50,8%
Rölatif	5,7%	12,4%	-18,8%	16,6%
Ort.İşlem Hacmi milyon \$	6,6	6,8	8,3	8,0

Kaynak: BİST, Finnet

PhillipCapital Araştırma
arastirma@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.