PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | 6.11.2026

BİZİM (BIZIM)
Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Bizim Toptan 3Ç26 Finansal Sonuçları (Kısmen Negatif)

Bizim Toptan 3Ç26 konsolide finansallarında;
- Yıllık bazda %16,3 azalışla 10,19 milyar TL hasılat,
- Yıllık %12,3 düşüşle 633,4 milyon TL FAVÖK (marj: %6,2) ve
- 165,6 milyon TL net zarar açıkladı (3Ç25: 65,3 milyon TL net zarar).

İlk dokuz ayda hasılat reel olarak %16,5 azalarak 31,15 milyar TL'ye geriledi. 3Ç'deki daralma (%16,3), ilk yarıdaki %16,6'lık düşüşe kıyasla sınırlı ölçüde yavaşladı. Yoğun rekabet ortamında promosyonların da etkisiyle satışlardaki daralma sürerken, brüt kâr marjında iyileşme kaydedildi.

Mağaza sayısı yıl başından beri 169'dan 166'ya inerken net satış alanı neredeyse sabit kaldığından (181,3 bin m²), m² başına hasılat da yıllık bazda yaklaşık %17 geriledi. İş ortağı market sayısı da yıl sonuna göre %6,4 azalarak 2.199'a indi. Buna karşın şirketin 73 ilde yaygın satış ağı ve en yakın rakibinin neredeyse 5 katı mağazaya sahip olması dağıtım erişimi açısından avantaj sağlarken, güçlü öz markalı ürün portföyü de maliyet avantajını desteklemektedir.

Brüt kâr 3Ç26'da %12,7 azalarak 1,82 milyar TL olurken, brüt kâr marjı 0,7 puan artışla %17,9'a yükseldi. Amortisman hariç faaliyet giderleri %13,0 azaldı; ancak hasılattaki düşüşün gerisinde kaldığı için hasılata oranı %11,22'den %11,67'ye çıktı. Brüt kâr marjındaki iyileşme, faaliyet giderlerinin hasılata oranındaki artışa rağmen FAVÖK marjının 0,3 puan yükselmesini destekledi. Öte yandan vadeli alım ve satış işlemlerinden kaynaklanan net faiz maliyeti 431,9 milyon TL ile FAVÖK'ün yaklaşık %68'ine denk geldi. Bu maliyetin FAVÖK'ten düşülmesiyle hesaplanan düzeltilmiş FAVÖK 201,5 milyon TL (marj: %2,0) seviyesinde gerçekleşti (3Ç25: 155,1 milyon TL, marj: %1,3).

Finansman giderleri %20,5 azalarak 384,9 milyon TL'ye inerken, parasal kazanç 595,9 milyon TL'ye geriledi. Parasal kazanç hariç vergi öncesi zarar 892,3 milyon TL'den 723,1 milyon TL'ye düştü. Bu çeyrekte kaydedilen 38,4 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gideri net zarardaki artışta etkili olurken, geçen yılın aynı çeyreğinde 50,5 milyon TL ertelenmiş vergi geliri kaydedilmişti. İlk dokuz ayda ise net zarar yıllık %37,7 azalarak 694,0 milyon TL'ye geriledi.

Bizim Mağazaları

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**BIZIM TI**
Hisse Fiyatı, TL	16.08
Fiili Dolaşım Oranı	30.84%
Piyasa Değeri, milyon TL	1,294
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	26
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0.00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0.01%
Yabancı Yatırımcı Oranı	0.04%
Emeklilik Fonları Oranı	0.00%
Yatırım Fonları Oranı	0.12%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 05/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	12,175	10,191	37,311	31,149
Brüt Kâr	2,088	1,823	6,202	5,216
Brüt Kâr Marjı	17.2%	17.9%	16.6%	16.7%
FAVÖK	747	634	1,580	1,259
FAVÖK Marjı	6.1%	6.2%	4.2%	4.0%
Net Kâr	-57	-164	-1,071	-679
Net Kâr Marjı	-0.5%	-1.6%	-2.9%	-2.2%
Net Borç	1,713	1,571	1,713	1,571

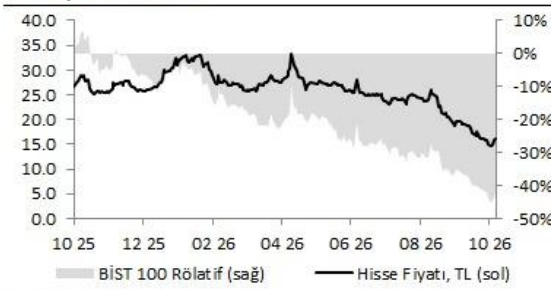
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	a.d.	a.d.	a.d.
PD/DD	1.8	5.2	-3.6
FD/FAVÖK	6.0	1.9	1.5

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Yıldız Holding Anonim Şirketi	54	66.6%
Yıldız Holding Anonim Şirketi	54	66.6%
Toplam	**80**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-17.8%	-33.7%	-44.2%	-44.3%
Rölatif	-9.8%	-19.8%	-28.6%	-46.1%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	0.1	0.1	0.2	0.2

Kaynak: BİST, Finnet

İlk dokuz ayda işletme nakit akışı %46,1 artarak 1,92 milyar TL'ye ulaştı. Ancak ağırlıklı olarak ticari borçlardaki artış ve stoklardaki azalıştan kaynaklanan 2,24 milyar TL'lik işletme sermayesi katkısı hariç tutulduğunda, işletme nakit akışı 323,8 milyon TL negatif gerçekleşti (9A25: -966,6 milyon TL). Bilanço tarafında banka kredisi bulunmazken, kiralama yükümlülükleri 2,11 milyar TL seviyesinde; net borç ise 1,60 milyar TL'dir. Diğer taraftan, ilişkili taraflara olan ticari borçların toplam ticari borçlar içindeki payı %33,5'e yükseldi (2025 sonu: %26,1). Şirketin Yıldız Holding lehine verdiği teminat 856,2 milyon TL seviyesindeyken, yönetim Yıldız Holding'in finansal destek sağlama konusundaki kararlılığını da vurgulamaktadır.

Şirket, 3Ç26 sonuçlarına ilişkin webcast toplantısını 6 Kasım 14.30'da gerçekleştirecek.

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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 zararlarla 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.