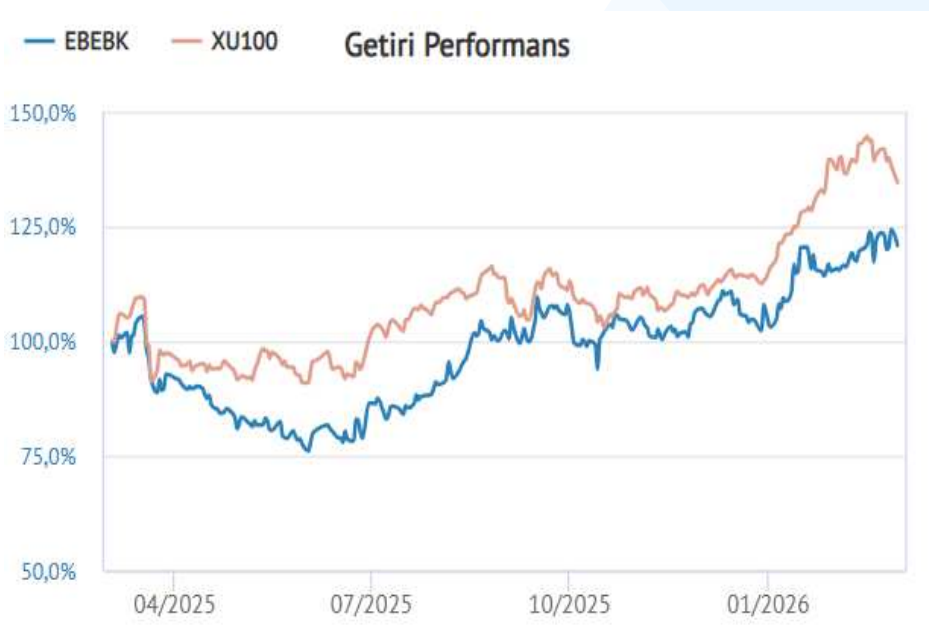


EBEBK– Mali Analiz ve Görünüm

03/03/2026

EBEBK	
Tavsiye	-
Son Fiyat:	63,20
Hedef Fiyat:	N.A
Getiri Potansiyeli:	#DEĞER!
Piy. Değeri:	10.112
Firma Değeri:	10.445
Halka Açıklık Oranı:	22,8%
HAPD:	2.305,8
Yıllık Ort. Hacim:	37,9

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
<i>TL</i>	4,4%	18,8%	13,6%
<i>USD</i>	3,3%	11,3%	11,1%
<i>Relatif</i>	6,5%	-3,2%	-4,2%



Gelir Tablosu (Mio TL)	2021	2022	2023	2024	2025
Net Satış	2,063	8,702	16,400	23,983	27,675
Değişim %	35.50	321.91	88.46	46.23	15.40
Brüt Kâr	669	2,105	4,620	8,525	9,998
Değişim %	34.74	214.53	119.45	84.52	17.28
FAVÖK	244	297	1,040	2,820	3,540
Değişim %	35.58	22.15	249.75	171.06	25.55
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	970	1,678	1,130	1,109
Değişim %			72.93	-32.65	-1.86
Net Kar/Zarar	-3	264	437	111	-17
Değişim %			61.89	-65.19	-63.44

2025 yılı, şirketin operasyonel ölçeğini artırdığı, mağaza ağını genişlettiği ve çok kanallı satış altyapısını güçlendirdiği bir dönem olmuştur.

Artan mağaza sayısı ve e-ticaret kanalındaki gelişim, satış hacmini destekleyen temel unsurlar arasında yer almıştır.

Şirket, güçlü marka konumu ve özel markalı ürün stratejisi sayesinde rekabet avantajını korurken, ürün çeşitliliği ve etkin stok yönetimi operasyonel verimliliği desteklemektedir.

Çok kanallı satış yapısı müşteri erişimini artırarak gelir kompozisyonunun dengelenmesine katkı sağlamaktadır.

2025 yılında satış büyümesi korunurken brüt marj yapısı istikrarlı seyretmiş; finansman maliyetleri net kârlılık üzerinde baskı oluşturmıştır.

Buna karşın faaliyetlerden yaratılan güçlü nakit akışı bilanço esnekliğini desteklemektedir.

Şirket, ölçeklenebilir iş modeli ve artan müşteri tabanı ile büyüme potansiyelini sürdürmektedir.

EBEBEK MAĞAZACILIK



Yönetici Özeti

EBEBEK, doğum öncesinden 4 yaşa kadar anne-bebek ihtiyaçlarını kapsayan uzmanlaşmış dikey perakende modeli ile Türkiye'nin lider bebek perakendecisi konumundadır.

Şirketin stratejik avantajı 5 temel ekseninde toplanmaktadır:

- 1- Tek noktadan alışveriş modeli (One-stop shop)
- 2- Omni-channel entegrasyonu (mağaza + e-ticaret + pazaryeri)
- 3- Yüksek özel marka (PL) oranı (~%54 adet payı)
- 4- Veriye dayalı BT altyapısı
- 5- Fiyat-kalite dengesiyle kategori liderliği

Şirketin Operasyonel Performans (Türkiye) Mağaza Ağı verilerini incelediğimizde; 2025'te net 30 mağaza artışı ile 300 hedefine ulaşıldığını görmekteyiz ki 2026 hedefi'de 330 mağaza sayısına ulaşmaktadır.

Satış Hacmine baktığımızda; 2025 Türkiye satış adedi: 105,5 milyon, 2026 beklenti: 117 milyon adetken, 2025 konsolide hasılatı 27,7 milyar TL ve 2026 hasılat beklentisi: 37 milyar TL seviyesindedir.

Kanal Kırılımı (12A'25) baktığımızda ise; %87 Mağaza, %9 ebebek.com ve %4 Pazaryeri olduğunu ve Mağazanın hala ana motor olmakla birlikte online büyüme ivmesi korunduğunu görmekteyiz.

Şirketin Mağaza Başına Ciro 2022-2025 döneminde 1,2 milyon usd'den 1,8 milyon usd'ye çıkarken , Aynı Mağaza Satışları (LFL) %7,5 (12A 2024/25) artış kaydetmiş ve Sepet Tutarı Artışı ise Mağazalarda %34, Online satışlarda %45 seviyesindedir. Bu artış fiyat enflasyonu ve ürün mix iyileşmesinden kaynaklanmaktadır.

Finansal Performans Analizi (Konsolide) olarak baktığımızda; Hasılat'ın 27,7 milyar TL ile 2024'e göre %15,4 ve 4Ç'ye göre ise %21,4 artış kaydettiğini görmekteyiz. Bu büyüme hacim mi, fiyat mı sorusunun cevabına baktığımızda; Toplam satış adedinin %16,4 artışla 105,5 milyon adete ulaştığını görüyoruz. Bu veri gösteriyor ki: Büyüme nominal fiyat artışından değil, Reel hacim büyümesi mevcut ve Talep elastikiyeti güçlü. Bu, perakende şirketi için yüksek kalite de büyüme sinyalidir.

FAVÖK %25,5 artışla 3,54 mlr'a , FAVÖK marjı ise 100 bps artışa %12,8'e çıkarken, şirketin net zararı 17 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Bu da bize Operasyonel karlılık artarken aynı zamanda operasyonel model sağlıklıken , yüksek finansman giderleri, Enflasyon muhasebesi etkisi ve Vergi gideri (411 mn TL) nin finansman yapısı üzerinde baskı yarattığını gösteriyor.

EBEBEK MAĞAZACILIK



Yönetici Özeti

Çalışma Sermayesi Kalitesine bakarsak; Ortalama Net İşletme Sermayesi / Hasılat oranı, 2024'de %4,9'dan 2025'de %1,0 e gerilemiş. Bu dramatik iyileşmeden elde ettiğimiz çıkarım ise ; Stok yönetimi optimize edildi, Nakit dönüşüm döngüsü hızlandı ve Serbest nakit üretimi artması olmaktadır.

Nakit Akışını incelediğimizde; İşletme Nakit Akışı 3,085 milyar TL (artış var), Serbest Nakit Akışı 1,681 milyar TL, Net Finansal Borç 333 mn TL (çok düşük kaldıraç) ve Net Borç / FAVÖK yaklaşık 0,09x ile sağlıklı ve EBEBEK büyürken borçlanmaya aşırı yüklenmemiş ve de Finansal riskin düşük seviyede olduğunu gösteriyor.

Ancak, Finansman gideri 1,277 milyar TL iken Faaliyet karı 513 milyon TL, Faaliyet karı finansman giderini karşılamıyor. Bu yüzden: Şirket operasyonel olarak güçlü ama finansal yapı maliyetli. Sukuk ihracı (3 milyar TL tavan) bu maliyeti düşürmeye yönelik hamle olarak değerlendirilmeli. Capex / Ciro oranının %5,2 olması da bize Capex kontrollü, büyüme agresif değil demektedir.

Şirketin Stratejik Güçlü Yönleri; Yüksek pazar payı (bebek bezi & mama kategorilerinde artış), PL oranı %54 ki marj avantajı, Güçlü BT altyapısı (SAP RISE geçişi), 3 ülkede operasyon (TR, UK, Kuzey Irak), Mothercare 10 yıllık lisans anlaşması ve Düşük Net Borç / FAVÖK olarak dikkat çekmektedir.

Risk olarak ise; Net karlılık zayıf, Finansman giderleri artıyor, Yüksek stok seviyesi (çalışma sermayesi baskısı) ve Demografik risk (Türkiye doğurganlık hızı 1,51) görmekteyiz.

Uluslararası Büyüme'de ; Birleşik Krallık'da 3 mağaza, 2 yeni mağaza açıldı, Kanal dağılımı %85 mağaza. Kuzey Irak'da İlk mağaza açılışını Aralık 2025 Erbil'de yaptığından, Uluslararası model erken aşamada, henüz marj katkısı sınırlı seviyededir.

2026 ve Orta Vadeli Perspektif açısından şirketin paylaştığı beklentileri baktığımızda ise; 2026 için: 117 milyon adet satış, 37 milyar TL hasılat, 330 mağaza olmuş.

2030 Hedefi ise 1 milyar usd hasılat ki bu hedef için: Mağaza büyümesi, Online pay artışı, Marj optimizasyonu ve Uluslararası ölçeklenme kritik olacaktır.

Sonuç olarak BEBEK, Türkiye'de yüksek ölçeklenebilir, savunmacı ve kategori lideri bir uzman perakende modeli sergilemektedir. Operasyonel motor güçlü, Finansal kaldıraç kontrollü ve Büyüme devam etmektedir.

Ancak yatırım hikayesinin ana belirleyicisi: "FAVÖK büyümesini net kara dönüştürebilme kabiliyeti" olacaktır.

EBEBEK MAĞAZACILIK

Genişleyen Mağaza Ağı ve Entegre Satış Altyapısı

2025 Yıl Geneli Görünüm

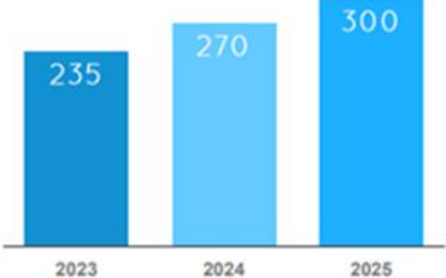
2025 yılında şirketin konsolide hasılatı yıllık bazda %15,4 artış göstererek 27,7 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Satış adedi aynı dönemde %16,4 artışla 105,5 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti 17,7 milyar TL olurken, brüt kâr 10,0 milyar TL ve brüt kâr marjı %36,1 düzeyinde oluşmuştur.

FAVÖK yıllık bazda %25,5 artışla 4,3 milyar TL seviyesine ulaşmış olup, FAVÖK marjı %15,6 olarak gerçekleşmiştir. Artan ölçek ve çok kanallı satış yapısı operasyonel kârlılığı desteklemiştir. Türkiye ciro kompozisyonunda fiziki mağazalar %85, online kanal %12 ve pazaryeri satışları %3 paya sahiptir.

2025 4Ç/12A Türkiye Operasyonlarına Genel Bakış

Mağaza Sayısı

Dönem sonu itibarıyla



2025 yılında toplam 34 mağaza açılmıştır, 4 mağaza kapanmıştır.

Mağaza Ziyaretçi Sayısı

(Bin)



↑%7,6 4Ç'24/25 ↑%6,6 12A'24/25

ebebek.com Ziyaret Sayısı

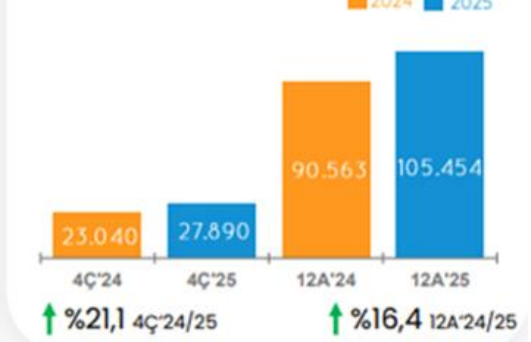
(Bin)



↑%2,6 4Ç'24/25 ↑%4,8 12A'24/25

Toplam Satış Adetleri

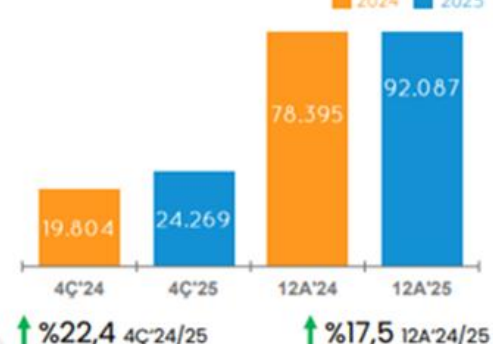
(Bin)



↑%21,1 4Ç'24/25 ↑%16,4 12A'24/25

Mağaza Satış Adetleri

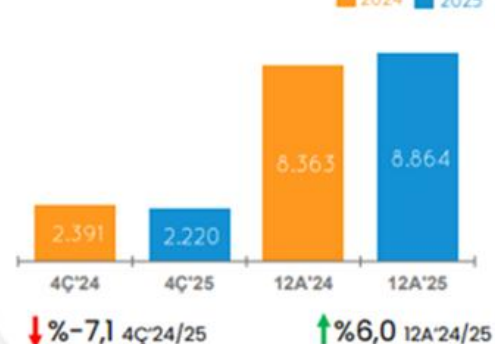
(Bin)



↑%22,4 4Ç'24/25 ↑%17,5 12A'24/25

ebebek.com Satış Adetleri

(Bin)



↓%-7,1 4Ç'24/25 ↑%6,0 12A'24/25

Pazaryeri Satış Adetleri

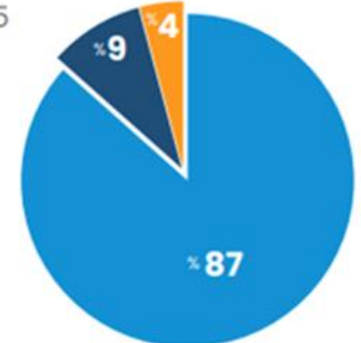
(Bin)



↑%65,7 4Ç'24/25 ↑%18,3 12A'24/25

Satış Kanalı Bazında satış adedi kırılımı

12A'25



Mağaza ebebek.com Pazaryeri

Genişleyen Mağaza Ağı ve Entegre Satış Altyapısı

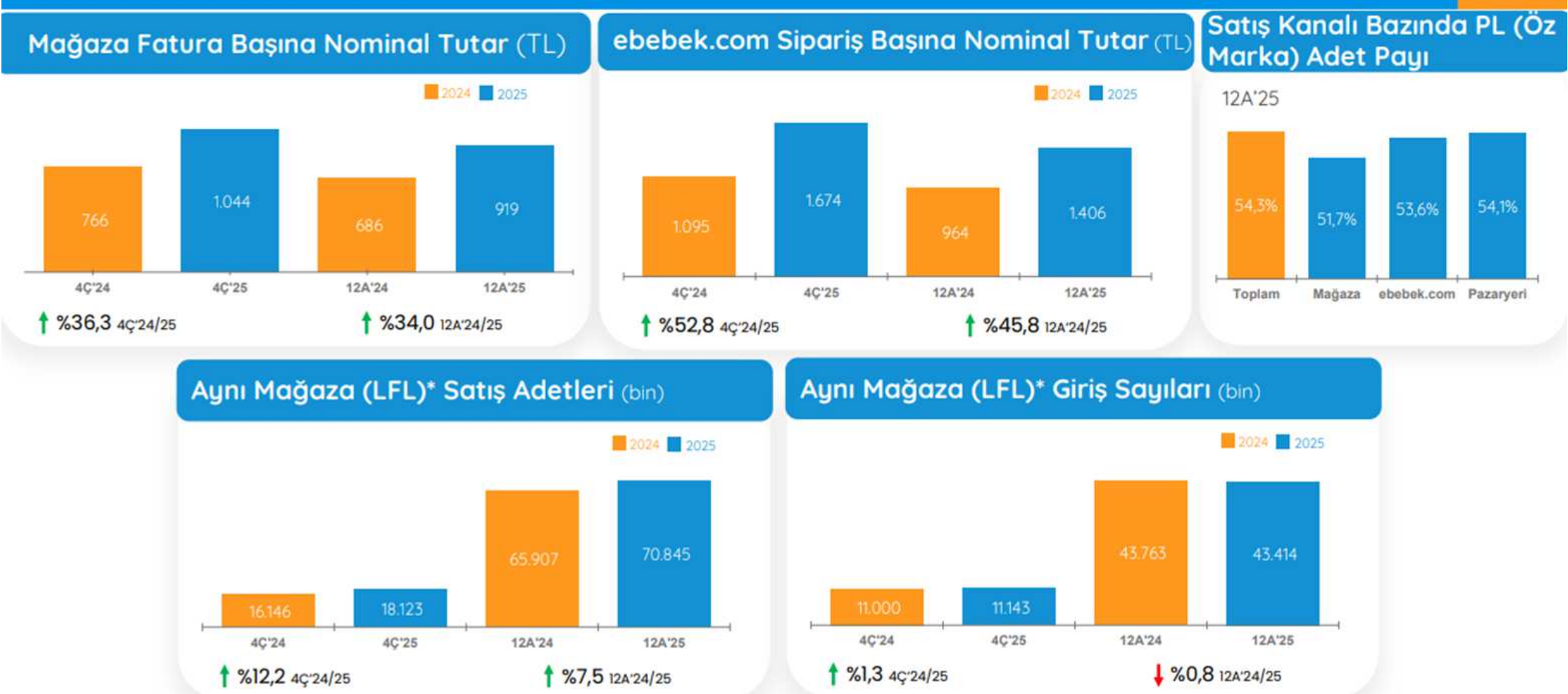
2025 Yıl Geneli Görünüm

Faaliyet giderlerindeki artışa rağmen şirket 513 milyon TL esas faaliyet kârı elde etmiştir. Finansman giderleri 1,28 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, enflasyon muhasebesi kapsamında kaydedilen 1,11 milyar TL parasal kazanç finansal sonuçları kısmen dengelemiştir. Ana ortaklığa ait net dönem kârı 55,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Bilanço tarafında toplam varlıklar 14,6 milyar TL, özkaynaklar 4,6 milyar TL seviyesindedir. 2025 yılında faaliyetlerden elde edilen 3,08 milyar TL tutarındaki güçlü nakit akışı yatırım harcamalarının finansmanında önemli rol oynamıştır.

2025 yılı, operasyonel büyümenin sürdüğü, marj yapısının korunduğu ancak finansman maliyetlerinin net kârlılık üzerinde baskı oluşturduğu bir dönem olmuştur.

2025 4Ç/12A Türkiye Operasyonlarına Genel Bakış



(*) Aynı mağazalar (like for like) tanımı, 31 Aralık 2022 tarihi veya öncesinde açılmış ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla da faaliyetlerine devam eden Türkiye mağazalarını içermektedir.

EBEBEK MAĞAZACILIK



Genişleyen Mağaza Ağı ve Entegre Satış Altyapısı

4Ç25 Dönemi Değerlendirmesi

4Ç25 döneminde şirket 8,37 milyar TL hasılat elde ederek güçlü satış performansını sürdürmüştür. Artan mağaza trafiği ve kampanya etkisiyle birlikte brüt kâr 3,10 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş, brüt kâr marjı %37,1 ile yıl ortalamasının üzerinde oluşmuştur.

Çeyrek dönem faaliyet giderleri artış göstermiş olup, özellikle pazarlama ve kampanya kaynaklı harcamalar operasyonel kârlılık üzerinde baskı yaratmıştır. Bu doğrultuda esas faaliyet kârı 329 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş ve faaliyet marjı %3,9 olarak oluşmuştur.

Finansman giderlerinin 382 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesi net kârlılığı sınırlamış; net parasal pozisyon kazancı bu baskıyı kısmen dengelemiştir. 4Ç25 döneminde ana ortaklığa ait net kâr 14,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

4Ç25, brüt marjın korunduğu ancak operasyonel gider artışı ve finansman maliyetlerinin net kârlılık üzerinde belirleyici olduğu bir çeyrek olarak öne çıkmaktadır.

Gelir Tablosu (Mio TL)	2022	2023	2024	2023 %	2024 %	4Ç24	4Ç25	4Ç25%	12A24	12A25	12A25%
Net Satışlar	8,702	16,400	23,983	88.46	46.23	6,944	8,373	20.57	23,983	27,675	15.40
Satışların Maliyeti	6,597	11,780	15,458	78.58	31.22	4,353	5,270	21.05	15,458	17,677	14.36
Brüt Kar / Zarar	2,105	4,620	8,525	119.45	84.52	2,591	3,103	19.76	8,525	9,998	17.28
Faaliyet Giderleri	2,138	4,178	6,445	95.45	54.26	1,972	2,249	14.03	6,445	7,593	17.81
Esas Faaliyet Karı / Zararı	-33	442	2,080		370.83	619	854	38.02	2,080	2,405	15.64
Net Kar / Zarar	264	437	111	65.07	-74.64	-135	-17		111	-17	-115.75
Amortismanlar	330	599	741	81.42	23.69	224	254	13.02	741	1,136	53.37
FAVÖK	297	1,040	2,820	249.75	171.06	1,359	1,990	46.38	2,820	3,540	25.55

EBEBEK MAĞAZACILIK

Gelir Kompozisyonu ve Çok Kanallı Satış Yapısı

2025 yılında şirketin konsolide net satışları 27,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Satış adedi yıllık bazda %16,4 artışla 105,5 milyon seviyesine ulaşmıştır. Türkiye ciro kompozisyonunda fiziki mağazalar %85 pay alırken, online kanal %12 ve pazaryeri satışları %3 paya sahiptir.

Brüt kâr 10,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş ve brüt kâr marjı %36,1 düzeyinde korunmuştur. Ürün portföyündeki çeşitlilik ve özel markalı ürünlerin katkısı marj yapısının sürdürülebilirliğini desteklemiştir.



2025 yıl sonu itibarıyla Türkiye’de toplam mağaza sayısı 300’e ulaşmıştır. Yıl içerisinde 34 yeni mağaza açılışı gerçekleştirilirken, 4 mağaza kapanmıştır. Yurt dışında Birleşik Krallık’ta 3 ve Kuzey Irak’ta 1 mağaza ile birlikte toplam mağaza sayısı 304’e yükselmiştir. Artan mağaza sayısı ve e-ticaret kanalındaki büyüme satış hacmini destekleyen temel unsurlar olmuştur.

2025 yılı boyunca faaliyetlerden 3,08 milyar TL tutarında nakit akışı yaratılmış olup, bu durum büyümenin finansmanında önemli rol oynamıştır.

Şirket, çok kanallı satış yapısı ve genişleyen mağaza ağı sayesinde ölçek ekonomisini güçlendirmekte ve gelir kompozisyonunu dengeli bir yapıya taşımaktadır.

EBEBEK MAĞAZACILIK

Karlılık Dinamikleri

2025 yılı itibarıyla brüt kâr 10,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş, brüt kâr marjı %36,1 düzeyinde korunmuştur. Ürün gamındaki çeşitlilik ve özel markalı ürün stratejisi marj yapısının sürdürülebilirliğini desteklemiştir.

FAVÖK 4,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş olup FAVÖK marjı %15,6 düzeyindedir. Artan satış hacmi ve ölçek ekonomisine rağmen faaliyet giderlerindeki yükseliş marj genişlemesini sınırlamıştır. 2025 yılında toplam faaliyet giderleri 7,59 milyar TL seviyesinde oluşmuştur.

Esas faaliyet kârı 513 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup operasyonel kârlılık pozitif bölgede kalmaya devam etmiştir. Ancak finansman giderleri 1,28 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek net kârlılık üzerinde belirleyici olmuştur. Enflasyon muhasebesi kapsamında kaydedilen 1,11 milyar TL parasal kazanç finansal giderleri kısmen dengelemiştir.

Ana ortaklığa ait net dönem kârı 55,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş olup net kâr marjı %0,2 düzeyindedir. Yüksek faiz ortamı ve finansman maliyetleri net kârlılığın sınırlı kalmasında temel unsur olmuştur.

4Ç25 döneminde brüt marj korunurken, çeyrekssel bazda operasyonel gider artışı faaliyet kârlılığı üzerinde baskı yaratmıştır. Buna karşın operasyonel dinamiklerde belirgin bir bozulma gözlenmemiştir.

2025 yılı, brüt marjın güçlü kaldığı ancak finansman maliyetlerinin net kârlılığı sınırladığı bir dönem olarak öne çıkmaktadır.

Mali Performans	2024/12	2025/12
Net Satışlar [mn TL]	23.983	27.675
Brüt Kar [mn TL]	8.525	9.998
Brüt Kar Marjı	35,5%	36,1%
FAVÖK [mn TL]	2.820	3.540
FAVÖK Marjı	11,8%	12,8%
Net Kar [mn TL]**	152	55
Net Kar Marjı	0,6%	0,2%
Özsermaye [mn TL]	4.783	4.566
Aktifler [mn TL]	13.160	14.625
ROE*	3,6%	1,2%
ROA*	1,4%	0,4%

* Oranlar yıllık olarak verilmiştir.

** Ana ortaklığa ait

EBEBEK MAĞAZACILIK

Bilanço, Nakit Akışı ve Finansal Yapı

2025 yıl sonu itibarıyla şirketin toplam varlıkları 14,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar 8,9 milyar TL, duran varlıklar ise 5,7 milyar TL düzeyindedir. Dönen varlıklar içerisinde stok kalemi önemli paya sahip olup, perakende iş modeline paralel olarak işletme sermayesi dinamikleri bilanço kompozisyonunda belirleyici olmaktadır.

Toplam özkaynaklar 4,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, toplam yükümlülükler 10,1 milyar TL düzeyindedir. Yükümlülüklerin 8,2 milyar TL'si kısa vadeli, 1,85 milyar TL'si uzun vadeli kalemlerden oluşmaktadır. Borç/özkaynak oranı 2,20x seviyesinde olup finansal kaldıraç oranı %68,8 düzeyindedir.

Toplam banka finansal borcu yaklaşık 1,93 milyar TL seviyesindedir. Bunun 1,72 milyar TL'si kısa vadeli, 70,8 milyon TL'si uzun vadeli borçlardan oluşmaktadır. Dönem sonu itibarıyla 2,34 milyar TL seviyesindeki nakit pozisyonu dikkate alındığında şirket net nakit pozisyonu taşımaktadır.

2025 yılında faaliyetlerden elde edilen 3,08 milyar TL tutarındaki güçlü nakit akışı yatırım harcamalarının finansmanında önemli rol oynamıştır. Yatırım faaliyetlerinden 1,72 milyar TL nakit çıkışı gerçekleşirken, finansman faaliyetlerinden 323 milyon TL net nakit çıkışı kaydedilmiştir.

Bilanço yapısı, büyüme sürecinin etkilerini yansıtmakla birlikte güçlü operasyonel nakit üretimi sayesinde finansal esnekliğin korunduğunu göstermektedir.

EBEBEK MAĞAZACILIK

Finansal Oran Analizi

2025 yıl sonu itibarıyla özkaynak getirisi (ROE) %1,28 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net dönem kârının sınırlı kalması ve finansman giderlerinin yüksek seyri özkaynak verimliliğini baskılamıştır. Aktif kârlılığı (ROA) ise %0,41 düzeyinde gerçekleşmiş olup, varlık büyüklüğüne kıyasla kârlılık üretiminin düşük kaldığını göstermektedir.

Brüt kâr marjı %36,1 seviyesinde oluşurken, FAVÖK marjı %15,6 düzeyindedir. Güçlü brüt marj yapısına rağmen faaliyet giderleri ve finansman maliyetleri net kâr marjını %0,2 seviyesine taşımıştır. Toplam borç / özkaynak oranı 2,20x seviyesinde gerçekleşmiştir.

Finansal kaldıraç oranı %68,8 düzeyindedir. Dönem sonu itibarıyla 2,34 milyar TL seviyesindeki nakit pozisyonu dikkate alındığında net finansal borç seviyesi sınırlı kalmaktadır.

Cari oran 1,09x seviyesinde gerçekleşmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin dönen varlıklara oranı perakende sektörüne özgü tedarikçi finansmanı yapısı ile dengelenmektedir.

Operasyonel Verimlilik

Faaliyet devir hızı 2,06x seviyesinde gerçekleşmiştir. Stok devir hızı 4,77x olup stok devir süresi yaklaşık 104 gün düzeyindedir.

Alacak devir hızı 191,5x seviyesinde gerçekleşmiş olup tahsilat süresi yaklaşık 2 gün seviyesindedir. Nakit satış ağırlıklı yapı işletme sermayesi dengesini desteklemektedir.

Finansal Yapı ve Likidite	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Net Borç / FAVÖK(x)	0.92	1.58	1.40	2.80	0.31	0.05	0.18
Fin. Kaldıraç	87.29	89.81	92.04	77.31	59.55	63.95	68.78
Faiz Karşılama(x)	0.98	0.40	-0.02	0.87	1.24	0.59	0.31
Cari Oran	0.85	0.89	0.88	1.04	1.43	1.20	1.09
Döviz Poz(DP, mio TL)	0	0	-12	-27	145	-72	39
DP/Özkaynak	0.30	0.05	-14.68	-2.68	3.98	-1.50	0.85
Yatırım Harcamaları (Mio TL)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Amortisman Gid.	62	63	79	330	599	741	1,136
Net Yatırım Tutarları		54		289	628	1,210	1,459
Yatırım/Satış(%)	0.00	3.56	0.00	3.32	3.83	5.04	5.27
Yatırım/Amortisman		0.87		0.88	1.05	1.63	1.28

Karlılık Oranları	2021	2022	2023	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Brüt Kâr Marjı %	32.45	24.19	28.17	35.54	36.13	37.31	37.06
FAVÖK Marjı %	11.81	3.42	6.34	11.76	12.79	19.57	23.76
Net Kar Marjı %	-0.12	3.10	2.66	0.63	0.20	-1.54	0.18
Özsermaye Karlılığı %	-3.20	26.80	30.33	4.16	1.28	-0.12	1.29
Aktif Karlılık %	-1.02	24.30	8.64	1.58	0.41	-3.24	0.40

EBEBEK MAĞAZACILIK

2026 Beklentileri ve Görünüm

Şirketin 2026 yılına ilişkin beklentileri operasyonel büyümenin devam edeceğine işaret etmektedir. 2025 yılında 27,7 milyar TL olarak gerçekleşen konsolide hasılatın, 2026 yılında yaklaşık 37 milyar TL seviyesine ulaşması öngörülmektedir. Bu beklenti yıllık bazda yaklaşık %33 gelir artışına işaret etmektedir.

Satış hacmi tarafında 2025 yılında 105,5 milyon adet olarak gerçekleşen toplam satış adedinin, 2026 yıl sonunda 117 milyon adet seviyesine ulaşması beklenmektedir.

Mağaza ağı tarafında 2025 yılsonu itibarıyla 300 olan toplam mağaza sayısının, 2026 yılı sonunda 330 seviyesine ulaşması hedeflenmektedir. Yaklaşık %10 seviyesindeki mağaza büyümesi, gelir artışının temel sürükleyicileri arasında yer almaktadır.



Stratejik olarak şirket, Türkiye'de standart mağazalara ek olarak mini mağaza konsepti ile yaygınlığını artırmayı planlamaktadır. Online operasyonların büyümesi, dijital altyapı yatırımları ve lojistik kapasitenin güçlendirilmesi büyüme stratejisinin temel unsurlarını oluşturmaktadır. Brüt kâr ve FAVÖK marjının korunması ve ölçek ekonomisinin sürdürülmesi öncelikli hedefler arasındadır.

Uluslararası tarafta ise Türkiye'de yakalanan operasyonel başarının Birleşik Krallık ve Kuzey Irak pazarlarında ölçeklenmesi planlanmaktadır.

Uzun vadeli hedef çerçevesinde şirketin 2030 yılı için 1 milyar ABD doları hasılat hedefi bulunmaktadır.

Teknik Görünüm



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	53.87	AL	85.30	AL	91.07	AL
RSI	53.32	SAT	64.68	SAT	54.57	SAT
Williams%R	-52.82	SAT	-36.76	SAT	-13.17	NÖTR
Momentum	102.93	AL	114.76	AL	109.23	AL
MACD	1.04	SAT	3.27	AL	6.47	AL
ADX	20.24	SAT	40.75	AL	14.98	AL
CCI	-101.14	NÖTR	62.17	NÖTR	136.58	NÖTR
Ultimate Oscillator	53.43	NÖTR	60.39	NÖTR	65.08	NÖTR
ROC	2.93	NÖTR	14.76	NÖTR	40.90	NÖTR
Hareketli Ortalama	63.53	SAT	60.32	NÖTR	56.10	NÖTR
Al Sayısı		2		4		4
Sat Sayısı		5		2		1
Nötr Sayısı		3		4		5

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	63.20	56.75	58.30	60.75	62.30	64.75	66.30	68.75
Camarilla	-	62.10	62.47	62.83	62.30	63.57	63.93	64.30
Fibonacci	-	58.30	59.83	60.77	62.30	63.83	64.77	66.30
Demarks's	-	-	-	61.53	62.30	65.53	-	-

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. **Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup** herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. **İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü’ne ait olup** diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

A1 Capital Yatırım- Araştırma

Özge BEYHAN – Araştırma Uzmanı

M.BAKİ ATILAL – GMY

Yatırım Artık Daha Kolay!

A1 Capital’in güçlü altyapısı, uzman kadrosu ve yenilikçi dijital çözümleriyle yatırım yapmaya bugün başlayın.

Hemen Hesap Aç



alcapital.com.tr

Genel Müdürlük

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 1. Levent Plaza No:173 Kat:5, 34394 Şişli / İstanbul

E-Posta: info@alcapital.com.tr Telefon: 0212 371 18 00

Adana

Adana – Telefon: 0322 970 02 30
Çınarlı Mahallesi, Ziyapaşa Bulvarı, Güneş Ziyapaşa İş
Merkezi, Bina No:78 Kat:9 Daire:905 Seyhan / ADANA

Ankara

Ankara – Telefon: 0312 419 04 77
Tunalı Cad. No:14/4 Çankaya / ANKARA

Ankara Çankaya – Telefon: 0312 309 02 60
Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266
Tepe Prime İş Merkezi B Blok No:62 06800 Çankaya / ANKARA

Ankara Dumlupınar – Telefon: 0312 970 50 08 / 0312 970 50 09
Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266
Tepe Prime İş Merkezi C Blok 5. Kat No:69 Çankaya / ANKARA

Ankara Tunalı Hilmi – Telefon: 0312 466 66 71
Remzi Oğuz Arık Mahallesi, Tunalı Hilmi Caddesi No:114 Daire:46
Çankaya / ANKARA

Antalya

Antalya – Telefon: 0242 324 09 00
Şirinyalı Mah. Lara Cad. No:100 Ayseli Göksoy Apt. Kat:1 Daire:4
Muratpaşa / ANTALYA

Bursa

Bursa – Telefon: 0224 233 30 83
Küçükbalıklı Mah. Başaran Sok. No:6 Osmangazi / BURSA

Çanakkale

Çanakkale – Telefon: 0286 218 04 00
Barbaros Mah. Atatürk Cad. Kıyı AVM No:25-32 Merkez / ÇANAKKALE

Eskişehir

Eskişehir – Telefon: 0222 502 01 64
Hoşnudiye Mah. İsmet İnönü 1. Cad. No:13
Yalçın Kılıçoğlu Plaza Kat:5 Daire:508 Tepebaşı / ESKİŞEHİR

İzmir

İzmir – Telefon: 0232 404 01 21
Cumhuriyet Bulvarı No:64 Kat:7 D:11-12 Konak / İZMİR

İzmir Konak – Telefon: 0232 402 30 71 – 0232 402 30 72
Halkapınar Mahallesi, 1203/1 Sokak Megapol Çarşı Kule No:5-7 Kat:15
Daire:153 Konak / İZMİR

İstanbul

İstanbul Ataşehir – Telefon: 0216 688 42 40
Barbaros Mah. Gelincik Sok. Uphill Court C3 Blok, No:2 Daire:1 Ataşehir / İSTANBUL

İstanbul Beylikdüzü – Telefon: 0212 852 44 39
Barbaros Hayrettin Paşa Mah. 1997 Sok. Phuket Life Residence No:12
Kat:5 Daire No:41 Esenyurt / İSTANBUL

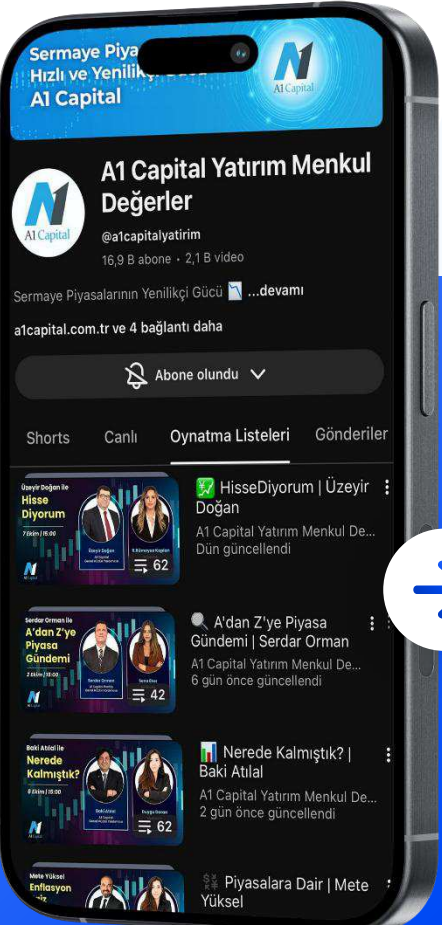
İstanbul Göztepe – Telefon: 0216 407 26 22
Bağdat Cad. Permiz Apt. No:251/10 Caddebostan – Kadıköy / İSTANBUL

İstanbul Merkez – Telefon: 0212 371 18 00
Beybi Giz Plaza Meydan Sokak No:1 Kat:2 Maslak / İSTANBUL

İstanbul Kadıköy – Telefon: 0216 338 35 36
Osmanağa Mah. Osmancık Sok. Emin Han No:12/105 Kadıköy / İSTANBUL

İstanbul Nuru Tower – Telefon: 0212 371 43 56
İzzetpaşa Mahallesi, Yeniyol Caddesi No:3 Nuru Tower Kat:31 Ofis
No:3109 İç Kapı No:243 Şişli / İSTANBUL

İstanbul Zorlu – Telefon: 0212 845 8205
Levazım Mahallesi Kuru Sokağı No:2 R3 Kule T242 Beşiktaş / İSTANBUL



Bizi Takip Edin!



Uzman Yorumuyla Piyasalar

Uzmanlarımızın katılımıyla hazırlanan analiz videoları, haftalık borsa yorumları ve ekonomik gelişmelere dair değerlendirmeleri YouTube kanalımızdan izleyebilirsiniz.