MİGROS TİCARET A.Ş.

06.11.2026

	MGROS
Sektör	Perakende Ticaret
Fiyat (Son Kapanış)	452,50
Son 1 Yıl En Yüksek	727,00
Son 1 Yıl En Düşük	407,25
Piyasa Değeri mn TL	81.927
Fiili Dolaşım %	49,07

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-12,6%	-28,3%	-12,7%	-0,6%
USD	-14,3%	-31,8%	-25,1%	-16,4%
Hisse Perf. (XU100'e göre)	-4,0%	-13,3%	-13,3%	-3,8%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
MGROS	20,01	0,81	3,28	0,20
XU100	10,85	0,96	7,28	0,78

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç26	3Ç25	Fark	3Ç26	2Ç26	Fark
Net satışlar	143.276	138.661	3%	143.276	131.326	9%
SMM	108.365	103.820	4%	108.365	101.543	7%
Brüt satış karı	34.911	34.841	0%	34.911	29.784	17%
Faaliyet giderleri	29.736	27.884	7%	29.736	30.378	-2%
Esas faaliyet kârı (EFK)	-335	997	a.d.	-335	-6.189	a.d.
FAVÖK	11.908	12.211	-2%	11.908	5.602	113%
Finansal gelir/gider	-1.621	-926	a.d.	-1.621	-1.668	a.d.
Net parasal pozisyon kazancı	5.247	7.167	-27%	5.247	7.420	-29%
Ana ortaklık net kâr	3.526	5.123	-31%	3.526	-738	a.d.

Oranlar	3Ç26	3Ç25	Fark (Puan)	3Ç26	2Ç26	Fark (Puan)
Brüt kâr marjı	24,4%	25,1%	-0,8	24,4%	22,7%	1,7
EFK marjı	-0,2%	0,7%	a.d.	-0,2%	-4,7%	a.d.
FAVÖK marjı	8,3%	8,8%	-0,5	8,3%	4,3%	4,0
Net kâr marjı	2,5%	3,7%	-1,2	2,5%	-0,6%	a.d.

3Ç26 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç26 net kârı yıllık %31 azalışla 3,53mlr TL'ye gerilemesi karşın piyasa beklentisini önemli ölçüde aşmıştır. Hâsılat %3 artışla 143,3mlr TL ile beklentiyi karşılarken FAVÖK %2 azalışla 11,91mlr TL ile beklentinin üzerinde gerçekleşmiştir.

Dokuz aylık net kâr önceki yılın dokuz ayına göre %34 azalarak 4,59mlr TL, FAVÖK ise %5 azalarak 23,49mlr TL olmuştur.

Pazar payı değişmedi, yeni mağaza açılışları devam etti

Yılın üçüncü çeyreğinde toplam mağaza sayısı bir önceki çeyreğe göre nette 3 adet azalarak üçüncü çeyreğin sonu itibarıyla 3.827 olmuştur.

Şirket'in 9A26'da toplam FMCG (Hızlı Tüketim Ürünleri) pazar payı %9,8, modern FMCG pazar payı %15,8 olarak geçen yıla yakın seyretmiştir. (Eylül 2025: %9,9 ve %15,9).

Brüt marjdaki daralmada online yemek indirimleri ve depo personel maliyetleri etkili olmuştur

Brüt kâr yıllık bazda yatay seyrederek 34,91mlr TL olurken brüt marj 0,76 puan daralarak %24,4'e, FAVÖK marjı ise 0,50 puan daralarak %8,3'e gerilemiştir. Vadeli alım faizi ve stok enflasyon düzeltmesi hariç brüt marjdaki 40 baz puanlık gerilemenin başlıca nedenleri online yemek platformundaki indirimler ile dağıtım merkezi çalışanlarının Migros bordrosuna geçişi olmuştur. Ana iş kolu olan gıda perakendeciliğinde ise brüt marj korunmuştur.

Amortisman artışı ve azalan parasal kazanç net kârı baskılamıştır

Faaliyet giderlerinin yıllık %6,6 artmasıyla net faaliyet kârı 5,18mlr TL'ye gerilemiş olup faaliyet giderlerindeki artışın büyük bölümü amortisman giderlerinin %28 yükselmesinden kaynaklanmıştır. Net faaliyet kârı pozitif olmasına karşın vadeli alımlardan kaynaklanan finansman giderlerinin ağırlıkta olduğu 5,51mlr TL'lik esas faaliyetlerden kaynaklı net diğer gider nedeniyle Şirket 335mn TL esas faaliyet zararı açıklamıştır.

Net parasal pozisyon kazancı 5,25mlr TL'ye gerilerken (3Ç25: 7,17mlr TL) net finansman gideri mevduat faiz gelirlerindeki düşüşle 1,62mlr TL'ye yükselmiştir. Buna karşın 382mn TL'lik vergi geliri net kârdaki gerilemeyi sınırlamıştır.

Büyüme beklentisi aşağı revize edildi

Şirket, TMS 29'a göre 2026 yılı konsolide satış büyümesi beklentisini %5-7'den %4-5'e revize etmiş, diğer hedeflerini ise korumuştur. İlk dokuz ayda FAVÖK marjı %5,9 ile TMS 29'a göre yaklaşık %6-7 olan hedefin hafif altında kalmıştır. Yıl genelinde 180-200 yeni mağaza açmayı planlayan Şirket ilk dokuz ayda 154 mağaza açmış, yatırım harcamalarının satışlara oranı ise %2,2 ile %2,5-3,0 olan hedefin altında kalmıştır.

Kârların beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi olumlu olmakla birlikte marjların yıllık bazda gerilemesi ve büyüme beklentisinin de aşağı revize edilmesi nedeniyle Şirket'in üçüncü çeyrek finansallarını sınırlı negatif olarak değerlendirmekteyiz.

UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

MİGROS TİCARET A.Ş.

06.11.2026

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
MGROS	452,50	387	-	-	496	585	-

Hissede yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta yükselen kanalın alt bant direnci olan 496 seviyesi takip edilebilir. Direncin kırılması durumunda yatay direnç olan 585 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde yatay destek olan 387 seviyesi izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
MGROS	445,4	522,13	579,41	514,33	37,18	88,38	+	-



UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ömer Avni Mah. İnönü Cad. No:36 (Tümşah Han) İç Kapı No:10 Beyoğlu/İstanbul
Tel:0212 293 95 00 Faks:0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu
Altıeylül Mah. Keçeci Sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/Balıkesir
Tel:0266 280 15 00 Faks:0266 245 23 34

Araştırma Bölümü
arastirma@piramitmenkul.com.tr

UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.