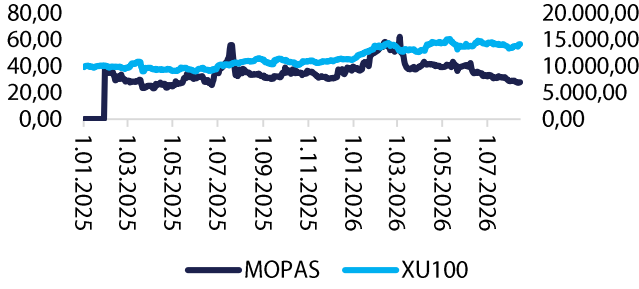


Son Fiyat	27,96
Piyasa Değeri (mln TL)	7.633
Piyasa Değeri (mln \$)	160
F/K	25,10
FD/FAVÖK	3,75
PD/DD	1,31
Hisse Sayısı (mln lot)	273
FDPO (%)	20,98
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	283



ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklar	73,69
Diğer	26,31

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	5.552,00	5.439,81
FAVÖK	-	55,00	429,75
Net Kar	-	17,72	53,23

MOPAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,30	-9,88	-16,44
Getiri (\$)	1,27	-11,34	-28,76
Getiri (XU100-Rölatif)	1,02	-10,54	-47,37

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	21,70	26,65
Brüt Kar Marjı (Ç%)	27,34	28,69
FAVÖK Marjı (Y%)	8,48	10,07
FAVÖK Marjı (Ç%)	9,92	7,90
Net Kar Marjı (Y%)	0,81	1,63
Net Kar Marjı (Ç%)	1,23	0,98
Net Borç (mln TL)	-433,64	-612,38
İşletme Sermayesi (mln TL)	664,86	608,63
Cari Oran	1,83	1,77
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.343,59	1.138,26
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,36	1,58
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-4,29	25,23
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	15,69	25,23
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	8,13
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-21,11	373,47
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	83,31
Net Kar Büyüme (Ç%)	-29,12	0,00

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Mopaş Marketçilik – MOPAS – Sınırlı Olumlu

Detaylara dikkat!

Mopaş Marketçilik, 2026 2.çeyrekte 5,44 milyar TL hasılat, 430 milyon TL FAVÖK ve 53 milyon TL net kar ile beklenti üzeri sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle detaylarını işlediğimizde esas faaliyet karının çeyrekten çeyreğe **%80 daraldığını** gözlemliyoruz. FAVÖK ve net karın diğer gerekçelerle beklenti üzeri gelmesi ve SNA/borçluluğun kısmen toparlanması nedeniyle finansalları **sınırlı olumlu** değerlendiriyoruz. Şirketi yakından takip etmeyi sürdürüyor olacağız.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ FAVÖK'ü etkileyen husus esas faaliyet dışı çerçeve oldu. FAVÖK'ün **409 milyon TL'si esas faaliyet dışından geldi.**
- ▲ Esas faaliyet karında **zayıflama** var.
- ▲ Net kar tarafında **varlık satışı** etkiledi.
- ▲ Vergi gideri efektif olarak **artış kaydetti.**

Kar tahminlerini hazırlarken söylediğimiz bazı konular vardı. Gıda enflasyonu eşittir gıda ve içecek kalkınır hikayesini yalanlayan günlerden geçiyoruz. Trafik hareketliliğinin reel negatif seyrettiği şu günlerde özellikle içecek sanayi ve akabinde gıda üretim tarafı olumsuz etkilendi. Bunun yansımaları artık **gıda perakendeciliği** tarafında da görülmeye başlandı. **Bu etki bugüne özgü değil yıl boyu hissedilecek.**

Detaylara bakmak önemli. Burada özellikle genel takip ettiğimiz trafik verilerine göre 2026 2.çeyrekte sektöre paralel şekilde trafik hareketliliği reel **%1,1 oranında** daralmış görünüyor. Gelirler tarafında fiyat mekanizması kaynaklı **%1,97 artışla 5,44 milyar TL** oldu. Burada özellikle **2026 yıl sonu tahmininin %40'ının** gerçekleştiğini gözlemliyoruz. Operasyonel karlılık tarafında fiktif elde edilen faiz, amortisman, itfa ve vergi etkileriyle birlikte FAVÖK, **%437,2 artışla 430 milyon TL** olurken FAVÖK tarafında da yıl sonu tahmininin **%37,7'si** gerçekleşmiş oldu. Esas faaliyet karı tarafında reel karlılık **çeyrekten çeyreğe %80 daraldığını** hatırlatalım. Net kar tarafında **menkul kıymet ve karşılık giderlerinin çözünmesi** kaynaklı beklenti üzeri sonuç takip edildi. En azından geçen seneye kıyasla **pozitif dönüşü olumlu** karşılarsak dahi 2026 3.çeyrek ve 4.çeyrek hem operasyonel hem net karlılık tarafında yüksek baz olarak karşımıza çıkacak.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul