23 Ekim 2026

Beklentilerin Üzerinde FAVÖK Marjı

Ebebek <EBEBK TI>, 3Ç26'da medyan beklentilere paralel 10.506 mn TL ciro (yıllık +%18, çeyreklik +%7), beklentilerin %16 üzerinde 1.781 mn TL FAVÖK (yıllık +%40, çeyreklik +%27) ve beklentilere paralel 315 mn TL net kâr (yıllık +%115, çeyreklik -%2) açıkladı. **Net kârı, Tuna Çocuk satışı nedeniyle oluşan 94 mn TL tutarındaki tek seferlik bağlı ortaklık satış zararı negatif etkiledi.** Tek seferlik etki hariç net kâr yıllık %180, çeyreklik %27 arttı. Net kârdaki yıllık güçlü artış, operasyonel kârdaki büyüme ve azalan efektif vergi giderinden kaynaklandı.

Türkiye operasyonlarında güçlü seyir büyümeyi destekledi. 3Ç26'da Araç Gereç ve Mobilya ile Tekstil kategorilerinin her ikisinde de satış adetleri yıllık %21 arttı. 33,6 milyon seviyesine ulaşan toplam çeyreklik satış adedi, ağırlıklı olarak aynı mağazalardaki %14'lük adet büyümesinin etkisiyle yıllık %22 artış kaydetti.

Güçlü trafik etkisiyle satış adetleri %24,8 arttı. 3Ç26'da ziyaretçi sayısı yıllık %12 artışla 15,1 milyona ulaştı. Güçlü trafik etkisiyle satış adetleri yıllık %24,8 yükseldi. ebebek.com'da ise oturum sayısı 3Ç26'da yıllık %1,8 artarken, satış adetleri %14,4 yükseldi. 1 Ekim 2025-30 Eylül 2026 döneminde en az bir kez alışveriş yapmış bebeveyn sayısı yıllık %6 büyüyerek 3,5 milyonu aştı. Birleşik Krallık'taki satış adetleri 3Ç26'da yıllık %42'nin üzerinde artış gösterdi. Bu yılın başında faaliyete geçen Irak mağazasında ise açılıştan bu yana aylık satış adetlerinde iyileşme sağlandı.

Türkiye ve yurt dışı mağaza sayısı artmaya devam ediyor. 3Ç26'da 10 net mağaza açılışıyla Türkiye'deki mağaza sayısı 321'e yükseldi (2 mega, 282 standart, 37 mini). Yurt dışında ise Birmingham'da açılan yeni mağazayla birlikte Birleşik Krallık'taki mağaza sayısı 4'e yükseldi. Kuzey Irak'ta ise 1 mağaza bulunuyor.

FAVÖK marjı beklentilerin üzerinde, yıllık 2,7 puan arttı. Brüt kâr marjı 3Ç26'da yıllık 2,6 puan, çeyreklik 2,1 puan artarak %39,2 oldu. Brüt kâr marjı rekor çeyreklik seviyeye işaret ediyor. Brüt kâr marjındaki artış, ürün karmasındaki değişim ve avantajlı satın alma fiyatlarından kaynaklandı. Brüt kâr marjındaki iyileşme ve zarar eden operasyonların durdurulmasının etkisiyle FAVÖK marjı yıllık ve çeyreklik bazda 2,7 puan artarak %16,9 oldu.

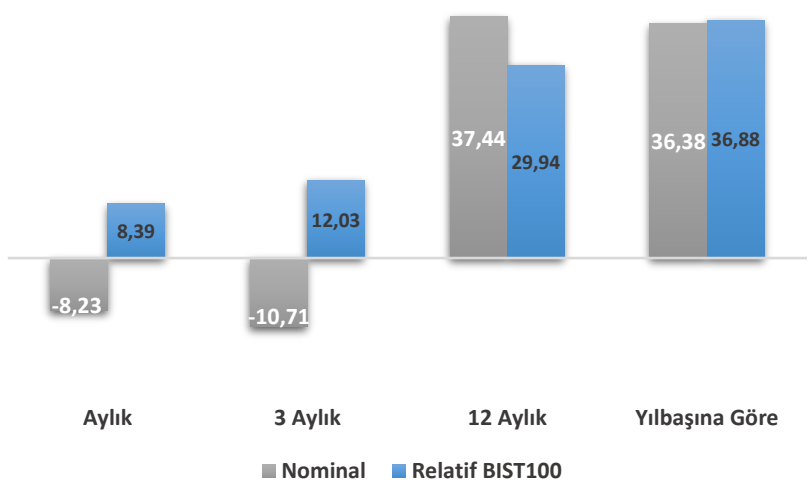
Güçlü nakit akışı etkisiyle net nakit pozisyonu artıyor. Şirket, 3Ç26'da işletme sermayesinde mevsimsel etkilerle sınırlı bozulmaya rağmen güçlü operasyonel kâr ve azalan yatırım harcamalarının etkisiyle yıllık bazda yatay seyreden %7,4 serbest nakit akışı marjı yarattı. Kiralamalar dahil net nakit pozisyon 298 mn TL artarak 483 mn TL oldu. Kiralamalar hariç net nakit pozisyonu ise 1.640 mn TL'den 2.100 mn TL'ye yükseldi.

"Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi ve 12 aylık 128,20 TL hedef fiyatımızı koruyoruz. Hedef fiyatımız %70 getiri potansiyeline işaret ediyor. 3Ç26 sonuçlarını, güçlü operasyonel performans ve nakit yaratımının etkisiyle olumlu değerlendiriyoruz. Şirket, perakende sektöründeki zayıf talep ve demografik daralmaya rağmen çift haneli reel büyümesini sürdürerek kârlılığını artırıyor. Ebebek ile ilgili detaylı beklentilerimize 13 Ekim tarihinde yayımladığımız raporumuzdan ulaşabilirsiniz. Şirketi güçlü büyümesi, pazar payı kazanımları, yaygın mağaza ağı, güçlü öz marka penetrasyonu ve anne-bebek kategorisinde uzmanlaşmış iş modeli nedeniyle beğeniyoruz. Ebebek, 2026 tahminlerimize göre 2,2x FD/FAVÖK ve 11,6x F/K çarpanlarıyla işlem görüyor.

Tavsiye	AL
Hedef Fiyat	128,20 TL
Getiri Potansiyeli	70%

Pay Bilgileri

Pay Kodu	EBEBK:IS	EBEBK TI
Pay Fiyatı TL (Son Kapanış)	75,3	
Piyasa Değeri (mn TL)	12.048	
Sermaye (mn TL)	160	
Halka Açıklık Oranı %	28	
Sektör	Perakende	
Pazar	Ana Pazar	
Ortalama İşlem Hacmi mn TL (1A)	34	
Endeks Ağırlığı (XU100)		



Çarpanlar	2025	2026T	2027T	2028T
F/K	160,4	11,6	7,0	5,6
FD/FAVÖK	2,6	2,2	1,6	1,2
FD/S	0,3	0,3	0,2	0,2
Özet Finansallar (mnTL)	**2025**	**2026T**	**2027T**	**2028T**
Ciro	27.675	41.501	57.271	71.589
Büyüme %		*50,0%*	*38,0%*	*25,0%*
FAVÖK	3.540	5.312	7.331	9.307
Büyüme %		*50,1%*	*38,0%*	*27,0%*
Net Kâr	55	1.038	1.718	2.148
Büyüme %		*1786,4%*	*65,6%*	*25,0%*
Kar Mârjları	**2025**	**2026T**	**2027T**	**2028T**
FAVÖK Marjı	12,8%	12,8%	12,8%	13,0%
Net Kâr Marjı	0,2%	2,5%	3,0%	3,0%
Temettü Verimi	1,5%	2,5%	3,5%	4,5%
Borç Görünümü	**2025**	**2026T**	**2027T**	**2028T**
Net Borç (TFRS16)	366	-210	-360	-850
Net Borç/FAVÖK	0,10	-0,04	-0,05	-0,09

**22 Ekim 2026 kapanış verileriyle hazırlanmıştır.*

Gelir Tablosu (Çeyreksel) (mn TL)	2025/3Q	2025/4Q	2026/1Q	2026/2Q	2026/3Q
Satış Gelirleri	8.930	9.364	9.430	9.859	10.506
Brüt Kar (Zarar)	**3.264**	**3.484**	**3.131**	**3.656**	**4.116**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2.077	-1.985	-2.274	-2.298	-2.253
Genel Yönetim Giderleri (-)	-309	-522	-449	-381	-496
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	4	37	36	45	41
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-652	-615	-540	-788	-848
Faaliyet Karı (Zararı)	229	399	-95	234	561
FVAÖK	**1.272**	**1.245**	**846**	**1.407**	**1.781**
Finansal Gelirler	0	0	0	0	0
Finansal Giderler	-426	-426	-351	-341	-431
Parasal Kazanç/Kayıp	**502**	**252**	**694**	**547**	**343**
Vergi Öncesi Kar (Zarar)	329	245	276	480	444
Vergi	-201	-266	-197	-158	-130
Azınlık Payları	-19	-37	0	0	0
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	**146**	**16**	**80**	**321**	**315**

Bilanço (mn TL)	2025/3Q	2025/4Q	2026/1Q	2026/2Q	2026/3Q
Dönen Varlıklar	**8.885**	**11.093**	**11.507**	**12.720**	**13.876**
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.447	2.912	3.371	3.692	4.113
Ticari Alacaklar	129	260	178	153	206
Stoklar	5.411	6.445	6.497	6.844	7.761
Duran Varlıklar	**4.919**	**7.088**	**7.192**	**7.144**	**7.116**
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	2.399	3.219	3.165	3.081	2.952
Toplam Varlıklar	**13.804**	**18.181**	**18.700**	**19.864**	**20.991**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**7.890**	**10.205**	**10.636**	**11.554**	**12.275**
Finansal Borçlar	2.632	2.561	2.592	3.336	3.320
Ticari Borçlar	4.860	6.907	7.409	7.496	8.251
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**1.368**	**2.300**	**2.321**	**2.249**	**2.316**
Finansal Borçlar	775	1.401	1.333	1.238	1.288
Özkaynaklar	**4.546**	**5.676**	**5.743**	**6.061**	**6.401**
Ana Ortaklık Özkaynaklar	**4.624**	**5.676**	**5.743**	**6.061**	**6.401**
Ödenmiş Sermaye	160	160	181	169	160
Azınlık Payları	**-78**	**0**	**0**	**0**	**0**

Marjlar (Çeyreklik)	2025/3Q	2025/4Q	2026/1Q	2026/2Q	2026/3Q
Brüt Kar Marjı %	36,54	37,21	33,21	37,08	39,18
FVAÖK Marjı %	14,25	13,30	8,97	14,27	16,96
Net Kar Marjı %	1,64	0,17	0,85	3,26	3,00
Vergi Öncesi Kar Marjı %	3,89	3,02	2,93	4,86	4,23
Efektif Vergi Oranı %	-61,21	-108,70	-71,15	-33,01	-29,15

Nakit Akımı (Çeyreksel)	2025/3Q	2025/4Q	2026/1Q	2026/2Q	2026/3Q
Amortisman & İtfa Payları	395	267	437	430	414
Net İşletme Sermayesi	680	-201	-733	-499	-283
İşletme Sermayesindeki Değişim	786	1.407	1.008	209	284
İşletme Faaliyetlerinden Nakit	**1.261**	**1.932**	**1.217**	**902**	**912**
Operasyonel Nakit Akışı /Satış %	**14,12**	**20,63**	**12,91**	**9,15**	**8,68**
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit	-621	-615	-234	-842	-140
Yatırım Harcaması/Satış %	**-6,96**	**-6,57**	**-2,48**	**-8,54**	**-1,33**
Finansman Faaliyetlerinden Nakit	-343	-1.515	-251	424	-256
Serbest Nakit Akımı	**640**	**1.316**	**984**	**60**	**772**
SNA/Satış %	**7,16**	**14,06**	**10,43**	**0,60**	**7,35**

Borçluluk Görünümü (Çeyreksel)	2025/3Q	2025/4Q	2026/1Q	2026/2Q	2026/3Q
Net Borç (Nakit)	631	414	40	-185	-483
Finansal Borçlar	3.408	3.962	3.474	4.333	4.608
Net Borç / FAVÖK x	0,15	0,12	0,01	-0,04	-0,09
Net Borç / Varlıklar %	4,57	2,28	0,24	-0,98	-2,30
Kaldıraç x	2,00	2,20	2,26	2,28	2,28
Net Borç / Özkaynaklar	0,14	0,07	0,01	-0,03	-0,08
YPP	26	48	-25	-30	-31

Uyarı Notu

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorumda ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının al/sat/tut önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Tüm veriler, Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan veya zararlardan Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve/veya Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.

FİBA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Astoria No:127A İç Kapı No:33
Şişli/İstanbul, Türkiye
444 30 60
www.fibayatirim.com.tr

arastirma@fibayatirim.com.tr