

## Şok Marketler

## 3Ç22 Finansal Sonuçlar - Nötr

✓ **Tek seferlik vergi gelirinin desteğiyle beklentilerin oldukça üzerinde net kar.** Şok Marketler'in net karı yılın üçüncü çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 442 mn TL ve beklentimiz olan 430 mn TL'nin oldukça üzerinde yıllık bazda %908 artışla 1,19 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Grup, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Vergi Usul Genel Tebliği kapsamında taşınmazlarını ve bunlara ait amortismanları 30 Eylül 2022 itibarıyla yeniden değerlemeye tabi tuttu. TFRS finansal tablolarında ise maliyet yöntemiyle muhasebeleştirmeye devam ediyor. Halihazırda VUK ve TFRS finansal tablolar arasındaki geçici fark üzerinden hesaplanmakta olan ertelenmiş vergi varlığı/yükümlülüğü yeniden değerlendirme etkisiyle oluşacak güncel VUK değerleri üzerinden hesaplanmış ve bu uygulama nedeniyle oluşacak ertelenmiş vergi gelirini de, söz konusu vergi avantajının geri kazanılabilirliği mümkün görüldüğü ölçüde, tek seferde, gelir tablosunda muhasebeleştirmiştir. Söz konusu vergi etkisi 762,6 mn TL'dir. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda da söz konusu 762,2 mn TL'lik tek seferlik vergi geliri etkili oldu. Bu etkiyi elimine ettiğimizde net karı 432,5 mn TL seviyesinde hesaplıyoruz. Her anlamda beklentiler ile uyumlu gerçekleşen sonuçların hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

✓ **Ciro büyümesi beklentimiz ile benzer.** Yüksek gıda enflasyonu, mevsimsel mağazaların katkısı, benzer mağaza satışlarındaki güçlü artış ve hızlı mağaza açılışlarının desteğiyle güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri, piyasa ortalama beklentisi olan 16,3 mlr TL ve beklentimiz olan 16,6 mlr TL ile uyumlu yıllık bazda %137 artışla 17 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Benzer mağaza satışlarında güçlü büyüme trendi bu çeyrekte devam etti. 3Ç22'de %113,5'lik benzer mağaza yıllık ciro büyümesi, sepet büyüklüğünün %97,9 artışla 52,4 TL'ye yükselmesi sayesinde mümkün olurken, şirketin benzer mağaza müşteri trafiği %7,9 artışla 375 TL oldu. 3Ç22'de ana Şok markası altında net 283 yeni mağaza açılışı kaydeden şirketin 3Ç22 itibarıyla 10.141 mağazası bulunuyor.

✓ **FAVÖK beklentiler ile uyumlu.** Şok Marketler 3Ç22'de, piyasa ortalama beklentisi olan 1,32 mlr TL ve beklentimiz olan 1,33 mlr TL ile uyumlu yıllık bazda %102,6 artışla 1,31 mlr TL FAVÖK açıkladı. Girdi fiyatlarındaki enflasyonist baskı, özellikle personel ücretlerindeki artışlar ve artan enerji maliyetleri marjlar üzerinde baskı oluşturdu. FAVÖK marjında yıllık bazda 1,3 puanlık daralma gerçekleşti. Bu rakam %7,6 ile piyasa beklentisinin 0,5 puan altında bulunuyor. Şok Marketler'in, IFRS 16 kapsamındaki kiralama borçları hariç net nakdi 635,4 milyon TL seviyesinde bulunuyor.

✓ **Şok Marketler için 36,75 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Güçlü yatırım harcamaları ile birlikte mağaza açılışlarını hız kesmeden devam ettiren Şok Marketler'in, sağlamlaşan finansal yapısının desteğiyle net kar tarafının da desteklenmeye başladığını düşünüyoruz. Şirketin öncelikleri arasında mağaza sayısı gelişimi ve bu alanda uyguladığı stratejiler olduğunu biliyoruz. Şirketin, mevcut mağaza portföyünde genç mağazaların yüksek paya sahip olması ve bu mağazaların olgunlaşmasıyla birlikte karlılığa yapacağı katkıyı şirket için olumlu beklentilerimizin odağında görüyoruz. Ayrıca net nakde dönüşü, şirkete net işletme sermayesi yönetiminde daha etkin karar almayı sağlıyor. Enflasyonist dönemlerde önemi artan bu durumun, özellikle peşin alım iskontoları yoluyla, şirket kar marjlarına olumlu yansımaları bekliyoruz. Şok Marketler için 36,75 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi koruyoruz. Hatırlanacak olursa 18 Ekim tarihinde Perakende Sektör Raporu yayımlamış ve Araştırma kapsamımızda bulunan gıda perakendeciliği şirketleri için hedef fiyatlarımızda yukarı yönlü revizyona gitmiştik.

AL

Hisse Fiyatı: 24,48 TL

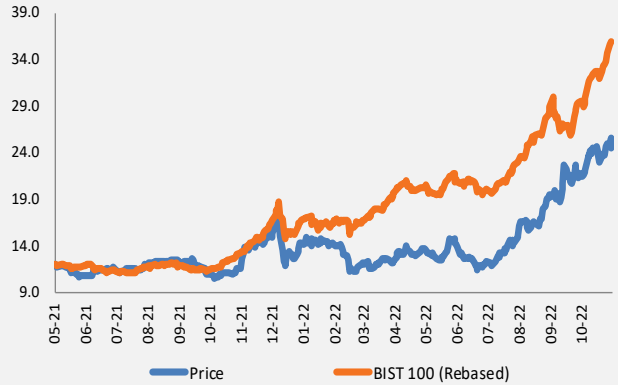
Hedef Fiyat: 36,75 TL

Getiri Potansiyeli: %50

## Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	24.48
52H En Yüksek (TL)	25.80
52H En Düşük (TL)	11.16
Piyasa Değeri (mn TL)	14,980
Piyasa Değeri (mn USD)	805
Halka Açıklık Oranı (%)	42.03
Konsensus HF (TL)	30.26
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	9.7
HLY HBK (2022T)	2.46
Konsensus HBK (2022T)	2.32

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

SOKM (mn TL)	3Ç22	3Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	2Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Net satışlar</b>	<b>17.098</b>	<b>7.212</b>	<b>137,1%</b>	<b>28,1%</b>	<b>13.349</b>	<b>16.569</b>	<b>16.299</b>
Satışların maliyeti	13.012	5.533	135,2%	27,4%	10.214	-	-
<b>Brüt kâr</b>	<b>4.086</b>	<b>1.679</b>	<b>143,4%</b>	<b>30,4%</b>	<b>3.134</b>	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	23,9%	23,3%	0,6%	0,4%	23,5%	-	-
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>3.076</b>	<b>1.247</b>	<b>146,6%</b>	<b>33,6%</b>	<b>2.303</b>	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	18,0%	17,3%	0,7%	0,7%	17,3%	-	-
<b>FVÖK</b>	<b>1.010</b>	<b>431</b>	<b>134,2%</b>	<b>21,4%</b>	<b>832</b>	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	5,9%	6,0%	-0,1%	-0,3%	6,2%	-	-
<b>FAVÖK</b>	<b>1.308</b>	<b>646</b>	<b>102,6%</b>	<b>19,0%</b>	<b>1.099</b>	<b>1.336</b>	<b>1.320</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	7,6%	9,0%	-1,3%	-0,6%	8,2%	8,1%	8,1%
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>1.195</b>	<b>119</b>	<b>908,0%</b>	<b>239,0%</b>	<b>353</b>	<b>430</b>	<b>442</b>
<i>Net kâr marjı</i>	7,0%	1,6%	5,3%	4,3%	2,6%	2,6%	2,7%

Kaynak:SOKM, HLY Araştırma \* Research Turkey Anketi



# Künye & Çekince

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

## Halk Yatırım Araştırma

[Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi	<a href="mailto:EUsta@halkyatirim.com.tr">EUsta@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Havacılık, Dayanıklı Tüketim	<a href="mailto:MBircan@halkyatirim.com.tr">MBircan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 26

### ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim