

## Şok Marketler

## 4Ç22 Finansal Sonuçlar - Sınırlı Pozitif

- ✓ **Piyasa beklentisi ile uyumlu, beklentimizin üzerinde net kar.** Şok Marketler'in net karı geçtiğimiz yılın son çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 579 mn TL ile uyumlu beklentimiz olan 522 mn TL'nin %10 üzerinde 574 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, ertelenmiş vergi gelirinin tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Şirket 4Ç22'de 58,8 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydetti. Genel olarak beklentileri karşılayan sonuçlara karşın, net nakit pozisyonundaki iyileşmeyi olumlu olarak değerlendiriyor ve sonuçların hisse performansına yansımaları 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Ciro büyümesi beklentilerin hafif üzerinde.** Yüksek gıda enflasyonu, benzer mağaza satışlarındaki güçlü artış ve hızlı mağaza açılışlarının desteğiyle güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri, piyasa ortalama beklentisi olan 18,03 mrl TL'nin %3,5, beklentimiz olan 18,08 mrl TL'nin %3,1 ile hafif üzerinde yıllık bazda %134 artışla 18,6 mrl TL seviyesinde gerçekleşti. Benzer mağaza satışlarında güçlü büyüme trendi geçtiğimiz yılın son çeyreğinde devam etti. 4Ç22'de %111,6'lık benzer mağaza yıllık ciro büyümesi, sepet büyüklüğünün %101,6 artışla 60,7 TL'ye yükselmesi sayesinde mümkün olurken, şirketin benzer mağaza müşteri trafiği %5 artışla 350 TL oldu. 4Ç22'de ana Şok markası altında net 140 yeni mağaza açılışı kaydeden şirketin 4Ç22 itibarıyla 10.281 mağazası bulunuyor.
- ✓ **FAVÖK beklentiler ile uyumlu.** Şok Marketler 4Ç22'de, piyasa ortalama beklentisi olan 1,43 mrl TL ve beklentimiz olan 1,45 mrl TL ile uyumlu yıllık bazda %104 artışla 1,47 mrl TL FAVÖK açıkladı. Maliyet baskısının azalmasına bağlı olarak çeyreklik bazda FAVÖK marjında 0,3 puanlık iyileşme gerçekleşse de, yıllık bazda FAVÖK marjında 1,1 puanlık daralma gerçekleşti. Girdi fiyatlarındaki enflasyonist baskı, özellikle personel ücretlerindeki artışlar ve artan enerji maliyetleri yıllık bazda marjlar üzerinde baskı oluşturdu. Bu rakam %7,9 ile piyasa beklentisinin 0,1 puan altında bulunuyor. Şok Marketler'in, 2022 sonunda IFRS 16 kapsamındaki kiralama borçları hariç net nakdi 859,1 mn TL seviyesinde bulunuyor. Geçtiğimiz yıl Eylül sonu itibarıyla 635,4 milyon TL seviyesinde net nakdi bulunuyordu.
- ✓ **Şirket 2023 yılına ilişkin operasyonel ve finansal öngörülerini açıkladı.** Konsolide satış büyüme hedefi (2022'ye göre): %80 (+/- %5), FAVÖK Marjı (TFRS 16 dahil): %7,5 - %8,0 seviyesinde beklenirken, yatırım harcamaları: ~ 2,5 milyar TL (+/- 100 milyon TL) ve mağaza açılışları: 750 adet (+/-50 adet) seviyesinde öngörülmüştür.
- ✓ **Şok Marketler için 36,75 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 39,80 TL'ye yükseltirken, '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. Finansallara ilişkin tahminlerimizdeki güncellemelere ek olarak, makro tahminlerimizde yaptığımız güncellemelerin beraberinde modelimizi güncelliyoruz. Şok Marketler için 36,75 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 39,80 TL'ye yükseltirken, 'AL' yönündeki tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 24,48 TL

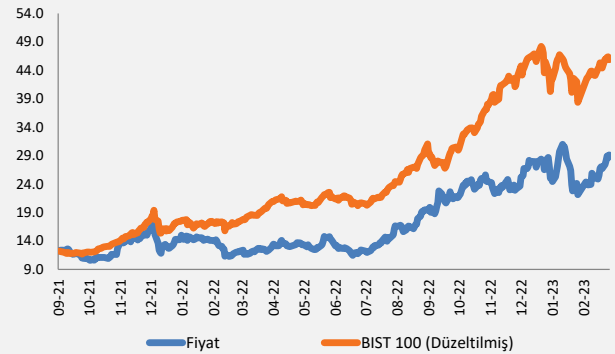
Hedef Fiyat: 39,80 TL

Getiri Potansiyeli: %36

## Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	29,14
52H En Yüksek (TL)	31,98
52H En Düşük (TL)	11,43
Piyasa Değeri (mn TL)	17.288
Piyasa Değeri (mn USD)	911
Halka Açıklık Oranı (%)	40,21
Konsensus HF (TL)	37,10
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	13,7
HLY HBK (2023T)	6,2
Konsensus HBK (2023T)	4,32

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

SOKM (mn TL)	4Ç22	4Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	3Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Net satıřlar</b>	<b>18.649</b>	<b>7.984</b>	<b>133,6%</b>	<b>9,1%</b>	<b>17.098</b>	<b>18.084</b>	<b>18.027</b>
Satışların maliyeti	14.280	6.090	134,5%	9,7%	13.012	-	-
<b>Brüt kâr</b>	<b>4.369</b>	<b>1.894</b>	<b>130,7%</b>	<b>6,9%</b>	<b>4.086</b>	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>23,4%</i>	<i>23,7%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>23,9%</i>	-	-
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>3.239</b>	<b>1.401</b>	<b>131,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>3.076</b>	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	<i>17,4%</i>	<i>17,5%</i>	<i>-0,2%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>18,0%</i>	-	-
<b>FVÖK</b>	<b>1.131</b>	<b>493</b>	<b>129,4%</b>	<b>12,0%</b>	<b>1.010</b>	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,2%</i>	<i>-0,1%</i>	<i>0,2%</i>	<i>5,9%</i>	-	-
<b>FAVÖK</b>	<b>1.472</b>	<b>721</b>	<b>104,0%</b>	<b>12,5%</b>	<b>1.308</b>	<b>1.444</b>	<b>1.436</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>7,9%</i>	<i>9,0%</i>	<i>-1,1%</i>	<i>0,2%</i>	<i>7,6%</i>	<i>8,0%</i>	<i>8,0%</i>
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>574</b>	<b>10</b>	<b>5685,8%</b>	<b>-51,9%</b>	<b>1.195</b>	<b>522</b>	<b>579</b>
<i>Net kâr marjı</i>	<i>3,1%</i>	<i>0,1%</i>	<i>3,0%</i>	<i>-3,9%</i>	<i>7,0%</i>	<i>2,9%</i>	<i>3,2%</i>

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> +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim,	<a href="mailto:MBircan@halkyatirim.com.tr">MBircan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim