

Şok Marketler

4Ç23 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Negatif

✓ **TMS 29 hariç 4Ç23'te beklentilerin altında net kar.** Şok Marketler, 4Ç23'te TMS 29 hariç yıllık %6,8 düşüyle 535 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar, piyasa beklentisi olan 968 mn TL ve beklentimiz olan 944 mn TL'nin altında gerçekleşti. Beklentimizin altında gerçekleşen net karda, öngörümüzün aksine kaydedilen ertelenmiş vergi gideri etkili oldu. Nitekim, 4Ç23'te FAVÖK beklentimiz olan 2.389 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 2.432 mn TL ile uyumlu, yıllık bazda %52,5 artışla 2.245 mn TL seviyesinde gerçekleşti. TMS 29 dahil 2023 net kar rakamı ise yıllık %36 azalışla 4.446 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Net kardaki düşüyle, FAVÖK marjındaki düşü ve yıllık bazda artan efektif vergi gideri etkili oldu. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında elde edilen 9.517 mn TL'lik parasal kazanç net kardaki düşü kısmen sınırladı. TMS 29 hariç ise 2023 yılı net karı yıllık %34,7 artışla 3.205 mn TL seviyesine işaret ediyor. 2023 net kar ve FAVÖK marjlarına enflasyon muhasebesi altında ve düzeltilmemiş olarak bakıldığında, net kar marjı tarafında enflasyon muhasebesi hariç yıllık 1,0 puan düşüş görülürken; enflasyon muhasebesi dahil yıllık 2,8 puan düşüş söz konusu. FAVÖK marjı tarafında ise, enflasyon muhasebesi hariç yıllık 1,1 puan düşüş görülürken, enflasyon muhasebesi dahil yıllık 1,6 puan düşüş kaydedildi. Öte yandan, TMS 29 dahil net kar marjı ve FAVÖK marjında yıllık bazda düşüş kaydedilmesine karşın, son kapanış fiyatına göre %4 temettü verimliliğine işaret eden hisse başına brüt 2,5282744 TL'lik temettü kararı, net nakit pozisyonundaki iyileşme ve şirketin e-ticaret kanalındaki gelişimine katkı sağlamak üzere İstegelsin markasına sahip Future Teknoloji Ticaret A.Ş'nin satın alım haberi doğrultusunda, finansalların hisse fiyatı üzerindeki olumsuz etkisinin kısmen sınırlanabileceğini düşünüyoruz.

✓ **TMS 29 dahil 2023 yılı gelirlerinde %18 artış kaydedildi.** Şok Marketler, güçlü talep ve son yıllarda açılan mağazaların artan katkısıyla yılın son çeyreğinde güçlü ciro performansı kaydetti. TMS 29 hariç rakamlarda, 4Ç23'te piyasa ortalama beklentisi olan 32.449 mn TL'nin hafif altında, beklentimiz olan 31.811 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %68,9 artışla 31.508 mn TL net satış geliri kaydedildi. 2023 yılının tamamında satış gelirleri ise yıllık %80 artışla 106.555 mn TL seviyesinde gerçekleşti. TMS 29 etkisi dahil 2023 satış gelirleri ise yıllık %18 artışla 132.976 mn TL'ye ulaşırken; 2022 yılına ilişkin satış gelirleri 59.292 mn TL'den 112.385 mn TL seviyesine revize edilmiş oldu.

✓ **TMS 29 dahil 2023 yılı FAVÖK marjında 1,6 puanlık düşüş.** 4Ç23'te FAVÖK beklentimiz olan 2.389 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 2.432 mn TL ile uyumlu, yıllık bazda %52,5 artışla 2.245 mn TL seviyesinde gerçekleşti. 2023 yılının tamamında FAVÖK yıllık bazda %55 artışla 7.406 mn TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı da yıllık bazda 1,1 puan düşüyle %7 seviyesine gerilemiş oldu. TMS 29 etkisi dahil FAVÖK rakamı ise 2023 yılında yıllık bazda %23 azalışla 3.860 mn TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 2022'ye göre 1,6 puan azalışla %2,9 seviyesine gerilemiş oldu. 2022 yılına ilişkin FAVÖK rakamı ise 4.772 mn TL seviyesinden 5.035 mn TL seviyesine revize edilmiş oldu.

✓ **Şirket yönetimi finansal sonuçlarının ardından, 2024 yılsonu öngörülerini açıkladı.** Şok Marketler, 2024 yılı için, TMS 29 Enflasyon muhasebesi etkisi hariç yıllık %65 (+/- %5) ciro büyümesi öngördüğünü açıkladı. TMS 29 etkisi olmaksızın konsolide FAVÖK marjının 2024 yılı için %6,0 (+/- %0,5) olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Ayrıca, 2024 yılında cironun %2,5-3,0'ü oranında yatırım harcaması planlanıyor.

AL

Hisse Fiyatı: 62,85 TL

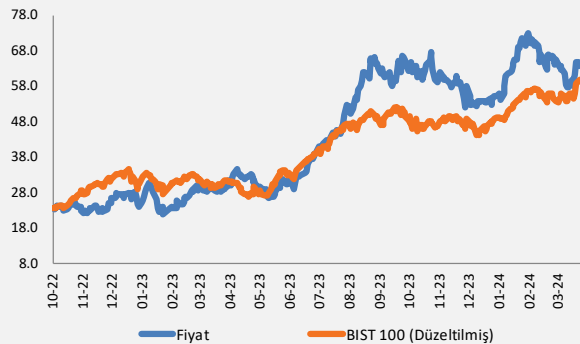
Hedef Fiyat: 93,25 TL

Getiri Potansiyeli: %48

Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	62.85
52H En Yüksek (TL)	74.20
52H En Düşük (TL)	26.00
Piyasa Değeri (mn TL)	37,288
Piyasa Değeri (mn USD)	1,147
Halka Açıklık Oranı (%)	27.29
Konsensus HF (TL)	93.39
Konsensus Tavsiye	92.9% B / 7.1% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	17.7
HLY HBK (2024T)	7.65
Konsensus HBK (2024T)	6.15

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TMS 29 Öncesi Finansallar – 4Ç

SOKM (mn TL)	4Ç23	4Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	3Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	31.508	18.649	68,9%	6,2%	29.668	31.811	32.449
FAVÖK	2.245	1.472	52,5%	2,0%	2.200	2.389	2.432
FAVÖK marjı	7,1%	7,9%	-0,8%	-0,3%	7,4%	7,5%	7,5%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	535	574	-6,8%	-61,2%	1.379	944	968
Net kâr marjı	1,7%	3,1%	-1,4%	-2,9%	4,6%	3,0%	3,0%

Kaynak: SOKM, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış ve Uygulanmamış Finansallar - Yıllık

SOKM	2023/12 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2022/12 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/12 TMS 29 Hariç (Mn TL)	2022/12 TMS 29 Hariç (Mn TL)	Yıllık değişim	TMS 29 Etkisi 2023	TMS 29 Etkisi 2022
Net satışlar	132.976	112.385	18%	106.555	59.292	80%	25%	90%
FAVÖK	3.860	5.035	-23%	7.406	4.772	55,2%	-48%	6%
FAVÖK marjı	2,9%	4,5%	-1,6%	6,95%	8,05%	-1,1%	-4,0%	-3,6%
Net kâr	4.446	6.954	-36%	3.205	2.380	34,7%	39%	192%
Net kâr marjı	3,3%	6,2%	-2,8%	3,0%	4,0%	-1,0%	0,3%	2,2%

Kaynak: SOKM, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

Net nakit pozisyonunda iyileşme. Şirketin 2023 sonu itibarıyla TMS 29 etkisi dahil 4.204 mn TL net nakit pozisyonu bulunuyor. 2022'de TMS 29 etkisi dahil net nakit pozisyonu 1.416 mn TL seviyesine işaret ediyor. Dolayısıyla net nakit pozisyonunda yıllık bazda 2.788 mn TL'lik iyileşme kaydedildi.

Şok Marketler için 12 aylık hedef fiyatımız olan 93,25 TL'yi ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz. Hatırlanacağı üzere 2 Şubat tarihinde Araştırma kapsamımızda bulunan gıda perakendeciliği sektörü şirketlerine yönelik bir güncelleme raporu yayımlamış ve Şok Marketler'in, kendi markalı ürünlerinin yanı sıra piyasadaki diğer markalı ürünleri rekabetçi fiyatlarda tüketicilere sunarak mağaza trafiğini artırmayı başardığını ve net mağaza açılışlarının hızı ve LfL satış büyümesinin pazar payını artırabileceğini öngördüğümüzü belirtmiştik. Şok Marketler'in, temel tüketim maddelerine yönelik talebin esnek olmaması, yeni mağazalarının olgunlaşması ve daha büyük mağaza boyutuyla büyüme stratejisinin desteğinde güçlü ciro performansını 2024'te de sürdürmesini bekliyoruz. Net işletme sermayesi tarafındaki güçlü pozisyonu ve finansal tarafta borç pozisyonunun olmaması nedeniyle kur ve faiz riskine maruz kalmayışını hisse performansı üzerinde destekleyici unsurlar arasında görüyoruz. Ayrıca, şirketin e-ticaret kanalındaki gelişimine katkı sağlamak amacıyla, İstegelsin markasına sahip Future Teknoloji Ticaret A.Ş.'nin satın alımına yönelik açıkladığı stratejik girişimini olumlu olarak değerlendiriyoruz.



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

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdiS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70

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