

BİLANÇO ANALİZİ

MİGROS (MGROS)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Migros, 3Ç18'de 857 mln TL net zarar beklentilerine karşın 667 mln TL net zarar açıkladı.
- Şirketin net satış gelirleri, yıllık %24 artışla 5,33 mlr TL oldu.
- FAVÖK ve FAVÖK marjında da belirgin artışlar görülüyor. Yıllık FAVÖK büyümesi %31.
- Bir yıllık gevşeme trendi içinde tepki sergileyen MGROS'ta 17,35 direnci kısa ve uzun vadeli trend dirençlerinin kesiştiği nokta olması açısından kritik. 15,65 ve 14,10 ise destek.

Temel Analiz: Migros, 3Ç18'de ortalama piyasa beklentilerinden daha düşük bir zarar açıkladı. Açıklanan rakam 667 mln TL net zarar, piyasa beklentisi ise şirketin 857 mln TL zarar açıklaması yönündeydi. Bu sonuçta, öngörülenden daha düşük kur farkı giderleri etkili oldu. Migros'un net satışlar ve operasyonel rakamlarda da piyasa beklentilerini aştığını ve yüksek büyümeler kaydettiğini görüyoruz. Net satışlar, 5,33 mlr TL ile yıllık bazda %24 büyümeye gösterirken, FAVÖK yıllık %31 artışla 378 mln TL oldu. Bu rakamlar, Migros tarihinde en yüksek nominal gelirlere işaret ediyor. Ancak, bundan daha önemli olarak brüt kâr ve FAVÖK marjlarının da rekor seviyelerde olduğunu, bunun da gelecek döneme dair oldukça pozitif bir sinyal olduğunu görüyoruz. Bu marjların korunabilmesi halinde Migros'da güçlü büyüme performansı da devam edecektir. TL'deki zayıflıktan kaynaklı olarak 667 mln TL gibi yüksek bir zarar açıklamasına karşın sonuçların Migros için pozitif olduğunu düşünüyoruz.

MGROS (milyon TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
Net satışlar	5,331	4,285	24.4%	17.8%	4,523	5,212	2.3%
Satışların maliyeti	3,842	3,115	23.3%	17.8%	3,262	-	
Brüt kâr	1,489	1,170	27.2%	18.1%	1,261	-	
Brüt kâr marjı	27.9%	27.3%	0.6%	0.1%	27.9%	-	
Faaliyet Giderleri	1,189	949	25.3%	8.9%	1,092	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	22.3%	22.1%	0.2%	-1.8%	24.1%	-	
FVÖK	300	221	35.6%	77.8%	169	-	
FVÖK marjı	5.6%	5.2%	0.5%	1.9%	3.7%	-	
FAVÖK	378	289	30.7%	56.9%	241	354	6.8%
FAVÖK marjı	7.1%	6.8%	0.3%	1.8%	5.3%	6.8%	
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	-667	-70	-	-	-290	-857	-
Net kâr marjı	-12.5%	-1.6%	-10.9%	-6.1%	-6.4%	-16.4%	

Kaynak: MGROS, * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: MGROS'da yaklaşık olarak bir yıldır devam eden gevşeme trendi içinde son üç aydır belirgin bir tepki eğilimi ve hafif yukarı eğimli bir trend kanalı takip ediyoruz. Güçlenen momentum ve net zarara karşın operasyonel tarafta güçlü görülen 3Ç18 sonuçlarının desteği ile MGROS'ta kısa ve uzun vadeli trend dirençlerinin kesiştiği 17,35 seviyesi son derece kritik önemde. Destekler ise 15,65 ve 14,10 seviyeleri.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemleriniz için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.