

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

MİGROS (MGROS)

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirmelerimizi aşağıda görebilirsiniz:

- Migros, son yıllarda uygulamaya koyduğu stratejik adımların yanı sıra, yüksek enflasyon ve 2017 yılında başlayan Kipa konsolidasyonunun da desteğiyle 2015-2017 döneminde güçlü gelir büyümesi sergiledi.
- Euro cinsi finansal borcu nedeniyle hisse performansı baskı altında kalan hisselerin yılbaşına göre BIST'e relatif %28 negatif performans sergilediğini düşündüğümüzde, hisselerin aşırı cezalandırıldığı görüşündeyiz. Ayrıca, borçluluğun azaltılması konusunda atılacak adımların hisse performansında ana tetikleyiciler arasında olacağını düşünüyoruz.
- Migros için 12-aylık hedef piyasa değerimiz 5.939 mın TL, hisse başına hedef fiyatımızı ise 32,80 TL seviyesinde belirliyor, Migros hisseleri için tavsiyemizi 'AL' olarak başlatıyoruz.
- Son bir ayda endekse görece %2,12 performans gösteren hissede, 14.40 destek seviyesi üzerinde kaldığı sürece toparlanma eğiliminin devam etmesini bekliyoruz.

Temel Analiz: Migros son yıllarda uygulamaya koyduğu stratejik adımların yanı sıra, yüksek enflasyon ve 2017 yılında başlayan Kipa konsolidasyonunun da desteğiyle 2015-2017 döneminde güçlü gelir büyümesi sergiledi. Müşteri trafiğinde ve sepet büyüklüğünde iyileşmeyi destekleyici farklı ürün kategorilerine yatırım yapması, ciro performansı ve operasyonel verimliliği artıran küçük m²'li mağaza odaklı genişlemesi, IT ve CRM altyapısında uyguladığı stratejiler büyümeyi destekleyiciler arasında yer alıyor. Devam eden Kipa mağazalarındaki optimizasyon çalışmaları sonucu verimlilik artışının desteği ile 2019 yılından itibaren Migros operasyonlarında daha fazla güçlenme ve marjlarda kademeli olarak iyileşme bekliyoruz. Euro cinsi finansal borcu nedeniyle hisse performansı baskı altında kalan hisselerin yılbaşına göre BIST'e relatif %28 negatif performans sergilediğini düşündüğümüzde, hisselerin aşırı cezalandırıldığı görüşündeyiz. Şirket yönetiminin 1-2 yıl içerisinde, yaklaşık 300 mın TL değerinde varlık satışına giderek, borçluluğunu azaltma yönünde hedefi bulunuyor. Migros'un yüksek euro cinsi finansal borcunu önemli bir risk unsuru olarak görmekte birlikte, borçluluğun azaltılması konusunda atılacak adımların hisse performansında tetikleyici olacağını düşünüyoruz. Migros için 12-aylık hedef piyasa değerimiz 5.939 mın TL, hisse başına hedef fiyatımızı ise 32,80 TL seviyesinde belirliyor, Migros hisseleri için tavsiyemizi 'AL' olarak başlatıyoruz.

Olası Katalizörler: L-f-L satış büyümesinin beklentimizin altında gerçekleşmesi, borç azaltma planlarında olası gecikmeler, TL'nin euro karşısında daha fazla değer kaybı yaşaması, yurt içi pazarda rekabetin yoğunlaşması ve makroekonomik görünümde olası kötüleşme tahminlerimiz ve hedef fiyatımız üzerinde öne çıkan aşağı yönlü risklerdir. Ayrıca Migros hissedarlarından BC Partners'in %22,8'lik payı için gündeme gelebilecek olası hisse satışı, hisse performansı açısından önemli bir risk unsuru olup, potansiyel hisse satışının piyasa değerinin altında bir fiyat seviyesinden gerçekleşmesi hisse performansını olumsuz yönde etkileyebilecek riskler arasında sıralanabilir.

Yabancı Takası: Yılbaşında %43,57 seviyesinde olan yabancı takas oranı Aralık ayı itibarıyla %29 civarına gerilemiş durumda. Yabancı takas oranında artış görülmediği sürece yükseliş eğilimleri sınırlı kalabilir.

Teknik Analiz: Satış kanalı sonrası yatay alanda hareket ederek son bir ayda endekse görece %2,12 performans gösteren hissede, 14.40 destek seviyesi üzerinde kaldığı sürece toparlanma eğiliminin devam etmesini bekliyoruz. 50 günlük ortalama seviyesi olan 15.10 üzerindeki kapanışlarda 15.90 ve 16.60 direnç seviyelerine yönelim devam edebilir. 16,60 direnç seviyesi aşılması halinde hissede ise güç kazanımı ile fibonacci düzeltme seviyesi olan 17.08 yönelim devam edebilir. Günlük Macd indikatörünün pozitif sinyal üretmesi hissede toparlanmayı destekleyecektir.



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 KIYMETLER 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 Kıymetler 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.