

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

MİGROS (MGROS): Tavsiye: AL– Hedef Fiyat: 32,80

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Araştırma kapsamımızda 32,80 TL seviyesinde 12-aylık hedef fiyat ve “AL” tavsiyesi ile yer alan şirketlerden Migros’un 4.çeyrek finansallarını 5 Mart tarihinde açıklaması bekleniyor.
- Şirketin olumlu talep koşulları ve güçlü satış performansı ile konsolide net satış gelirlerinin yıllık bazda %23,9 artış ile 4.985 mn TL açıklamasını bekliyoruz.
- Yüksek enflasyonun katkısı ve mağaza trafiğine yönelik olumlu etkisi nedeniyle Migros’un 4Ç18 döneminde FAVÖK’ünün yıllık bazda %36,3 artarak 296 mn TL’ye yükselmesini bekliyoruz. FAVÖK marjının ise yıllık bazda 0,5 puanlık artışla %5,9 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.
- Son çeyrekte, TL’nin euro’ya karşı değer kazanması sonucunda, Migros’un kur farkı geliri kaydedeceğini ve 4Ç18’de 534 mn TL net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz (4Ç17’de 206 milyon TL, 3Ç18’de 667 mn TL net zarar açıklamıştı).
- Satış kanalı sonrası 14,00-16,30 bandında yatay hareketlerin devam ettiği hissede düşen kanal direnç seviyesi olan 14,06 üzerinde kalındığı sürece 50 haftalık ortalama seviyesine (18,03) toparlanma eğilimi devam edebilir.

Temel Analiz: Olumlu talep koşulları ve yüksek enflasyon ortamının desteği ile yurt içi operasyonlarda devam etmesini beklediğimiz güçlü satış performansının etkisiyle Migros’un konsolide net satış gelirlerinin yıllık bazda %23,9 artarak 4.985 mn TL’ye yükselmesini bekliyoruz. Yüksek enflasyonun katkısı ve mağaza trafiğine yönelik olumlu etkisi nedeniyle Migros’un 4Ç18 döneminde FAVÖK’ünün yıllık bazda %36,3 artarak 296 mn TL’ye yükselmesini bekliyoruz. FAVÖK marjının ise yıllık bazda 0,5 puanlık artışla %5,9 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Migros’un ağırlıklı euro cinsi finansal borcundan kaynaklı kur ve faiz riski bulunuyor. Şirketin son açıklanan bilançosuna göre, 615 mn euro finansal borcu bulunuyor. Son çeyrekte, TL’nin euro’ya karşı değer kazanması sonucunda, Migros’un kur farkı geliri kaydedeceğini ve 4Ç18’de 534 mn TL net net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz (4Ç17’de 206 milyon TL, 3Ç18’de 667 mn TL net zarar açıklamıştı).

MGROS (mn TL)	4Ç18T*	4Ç17	3Ç18	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	Ortalama Piyasa Beklentisi**
Net satışlar	4.985	4.022	5.331	23,9%	-6,5%	4.957
FAVÖK	296	217	378	36,3%	-21,7%	285
FAVÖK marjı	5,9%	5,4%	7,1%	0,5%	-1,2%	5,8%
Net kâr/zarar (Ana Ortaklık Payları)	534	-206	-667	a.d.	a.d.	482
Net kâr marjı	10,7%	-5,1%	-12,5%	15,8%	23,2%	9,7%

* Halk Yatırım Araştırma Tahmin

** Research Turkey anketi

Olası Katalizörler: Yüksek enflasyon ortamının desteği ile güçlü büyüme, operasyonel marjlarda iyileşme ve son çeyrekte TL’nin euro’ya karşı değer kazanması ile euro cinsi finansal borcundan kaynaklı kur farkı geliri kaydetmesi şirketin net karını destekleyebilir. Ayrıca Kipa’dan elde ettiği gayrimenkullerin satış beklentisi hisseyi pozitif etkileyebilir.

Yabancı Takas Analizi: Geçen yılbaşından bu yana yabancı takas oranında düşüşe rağmen son çeyrekte yabancı takas oranının %29 seviyelerinde yatay seyir izlemesi hissede toparlanmayı destekleyebilir.

Teknik Analiz: Satış kanalı sonrası 14,00-16,30 bandında yatay hareketlerin devam ettiği hissede düşen kanal direnç seviyesi olan 14,06 üzerinde kalındığı sürece 50 haftalık ortalama seviyesine (18,03) toparlanma eğilimi devam edebilir. 200 haftalık ortalama seviyesi olan 20,03 aşılması halinde ise güç kazanımı olabilecek hissede olası geri çekilmelerde 14,06 desteği izlenebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi 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 dayanarak 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.