

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SOKM
Mevcut Fiyat (TL)	62.85
Hedef Fiyat (TL)	112.10
Getiri Potansiyeli (%)	78%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	25.75 74.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	553
Sermaye (mln TL)	593
Pazar	Yıldız Pazar

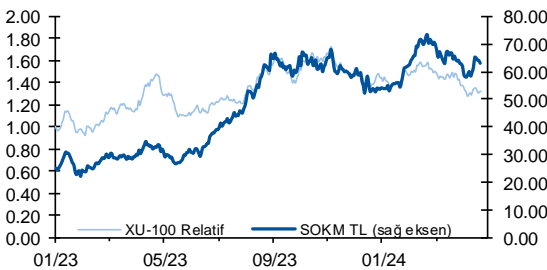
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	37,288
Hedeflenen Piyasa Değeri	66,508
Net Borç	2,098
Firma Değeri	39,387

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	13%	108%	16%
BIST100 Rölatif Getiri	-11%	-5%	10%	-9%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 16 Nisan 2024 tarihi itibarıyla.

Şok Marketler (SOKM TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Şok Marketler, 2023 yılında 132.976 milyon TL satış geliri, 3.860 milyon TL FAVÖK ve 4.446 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 9.517 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı finansallarında, satış geliri artarken FAVÖK ve net karda azalış gerçekleşti. Bununla birlikte, güçlü nakit akışı yaratımı devam etti.

Şirket, finansal sonuçlarının ardından yayımladığı sunumda TMS 29 etkisi hariç finansal verilere yer verdi. Bu verilere göre Şok Marketler, 4Ç23'te, 31.508 milyon TL satış geliri (Konsensus: 31.963 milyon TL), 2.245 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.385 milyon TL) ve 535 milyon TL net kar (Konsensus: 947 milyon TL) açıkladı. Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak, bu çeyrek özelinde, enflasyon muhasebesi uygulamasının yaratacağı muhtemel kafa karışıklığının önüne geçmek ve olabildiğince en sağlıklı şekilde finansallara yaklaşabilmek adına YP raporlama yapan şirketler dışındaki gruba yönelik herhangi bir tahmin paylaşımında bulunmamıştık. Şirket'in karşılaştırılabilir tabloları yatırımcılarıyla paylaşması ve bu kritik dönem içerisinde son derece detaylı ve soru işaretlerini ortadan kaldırır bir sunum hazırlaması dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

■ Şirket, 2023 yılını beklentileri paralelinde tamamlamayı başarmıştır. Hatırlayacak olursak Şirket'in 2023 yılı beklentileri; i) %80 (+/- %5) satış geliri büyümesi ii) %7,0-%7,5 FAVÖK marjı iii) 2,5 milyar TL (+/- 100 milyon TL) yatırım harcaması yönündeydi. Şirket, 2023 yılında enflasyon muhasebesi etkisi göz ardı edildiğinde, 106.558 milyon TL ciro ve %7,0 FAVÖK marjı ve 2,0 milyar TL yatırım harcaması elde etmeyi başarmıştır.

TMS 29 dahil verilere göre:

- Şok Marketler'in satış geliri 2023 yılında %18 artarak 132.976 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2023 yılında FAVÖK %23 azalışla 3.860 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,6 puan azalışla %2,9 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %36 azalışla 4.446 milyon TL net kar açıkladı.
- 2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 2.098 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2022: 5.630 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2023 yıl sonu itibarıyla 0,5x seviyesindedir (2022: 1,1x).

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- **Şok Marketler'in satış geliri, 2023 yılında %79,7 artarak 106.555 milyon TL olarak gerçekleşti.** 4Ç23'te ise satış gelirlerini yıllık bazda %68,9 artış ile 31.508 milyon TL seviyesine ulaştı.
- **2023 yılında brüt kar %79,9 oranında artarak 25.364 milyon TL'ye ulaşırken, brüt kar marjı %23,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.**
- **2023 yılında FAVÖK %55,2 artışla 7.406 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %7,0 seviyesinde gerçekleşti.** 4Ç23'te FAVÖK yıllık bazda %52,5 artışla 2.245 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK marjı ise %7,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Şirket, 2023 yılında %34,7 artışla 3.205 milyon TL net kar elde etmiştir.** 4Ç23'te ise net karı yıllık bazda %6,8 azalış ile 535 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.
- **Şirket 2024 yılına ait beklentilerini enflasyon muhasebesiz olarak paylaşmıştır.** Enflasyon muhasebesiz beklentiler; i) %65 (+/- %5) net satışlar ii) %6,0 (+/- %0,5) aralığında FAVÖK marjı iii) Cironun %2,5-%3,0'ü kadar yatırım harcaması yönündedir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Şok Marketler için 12-aylık hedef fiyatımız 112,10 TL, önerimiz AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,4x F/K ve 10,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç	TMS 29 Hariç	
	2023	2022		9A23	9A22
Satışlar (mio TL)	132,976	112,385	59,292	75,047	40,643
Brüt kar (mio TL)	26,169	22,752	14,097	17,657	9,728
Brüt kar marjı	19.7%	20.2%	23.8%	23.5%	23.9%
Faaliyet giderleri (mio TL)	26,905	21,697	10,472	13,707	7,233
Faaliyet giderleri/satışlar	20.2%	19.3%	17.7%	18.3%	17.8%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-737	1,055	3,625	3,950	2,494
Esas faaliyet kar marjı	-0.6%	0.9%	6.1%	5.3%	6.1%
FAVÖK (mio TL)	3,860	5,035	4,772	5,162	3,301
FAVÖK marjı	2.9%	4.5%	8.0%	6.9%	8.1%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-198	-884	-471	88	-276
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,685	-2,316	-1,209	-1,411	-843
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	9,517	9,392	0	0	0
Vergi öncesi kar (mio TL)	5,898	7,247	1,945	2,627	1,376
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,452	-293	435	43	430
Net kar (mio TL)	4,446	6,954	2,380	2,669	1,805
Net kar marjı	3.3%	6.2%	4.0%	3.6%	4.4%
Net borç* (mio TL)	2,098	5,630	3,417	1,870	3,239
Net borç/FAVÖK	0.5	1.1	0.7	0.3	0.8
Net borç/özsermaye	0.1	0.3	1.2	0.4	1.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	20.6%	39.0%	83.1%	156.0%	78.9%
Aktif karlılık (yıllık)	8.4%	14.9%	12.7%	28.0%	11.2%
Dönen varlıklar (mio TL)	25,405	20,052	10,458	17,006	8,380
Duran varlıklar (mio TL)	27,659	26,736	8,319	10,952	7,800
Özkaynaklar (mio TL)	21,599	17,851	2,865	5,013	2,302
Stoklar (mio TL)	18,361	15,715	8,829	12,562	7,106

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Çarpanlar	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç	
	2023	2023	2023	2023
F/K**	8.4	11.6		
PD/DD**	1.7	6.7		
FD/FAVÖK**	10.2	5.3		

** Çarpan hesaplamasında son kapanış değerleri baz alınmıştır.

Bilanço

Şirket		ŞOK MARKETLER TİCARET		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	16.04.2024	16.04.2024	10.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	2023	2022	2021	
Dönen Varlıklar	25,405	20,052	4,370	
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,204	1,416	1,344	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	
Ticari Alacaklar	158	200	100	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	151	301	11	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	18,361	15,715	2,849	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	2,531	2,420	66	
(Ara Toplam)	25,405	20,052	4,370	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	27,659	26,736	5,365	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	73	97	35	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	11,870	11,237	2,565	
Maddi Duran Varlıklar	9,573	9,353	1,829	
Şerefiye	5,204	5,204	579	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	939	845	125	
Ertelemiş Vergi Varlığı	0	0	233	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	53,064	46,788	9,735	
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	24,287	22,711	7,066	
Finansal Borçlar	2,202	2,413	959	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	
Ticari Borçlar	19,513	18,504	5,321	
Diğer Borçlar	76	1	9	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	59	119	39	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	54	11	0	
Borç Karşılıkları	836	548	413	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,546	1,115	325	
(Ara Toplam)	24,287	22,711	7,066	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7,178	6,226	2,173	
Finansal Borçlar	4,100	4,632	2,051	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	1	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	748	0	21	
Uzun vadeli karşılıklar	482	497	101	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	1,847	1,096	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	21,599	17,851	496	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	21,599	17,851	501	
Ödenmiş Sermaye	593	593	612	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	83	38	5	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	12,866	6,384	320	
Dönem Net Kar/Zararı	4,446	6,954	324	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,611	3,881	-761	
AZınlık Payları	0	0	-5	
TOPLAM KAYNAKLAR	53,064	46,788	9,735	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ŞOK MARKETLER TİCARET		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	16.04.2024	16.04.2024	10.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış Gelirleri	132,976	112,385	28,412
Satışların Maliyeti (-)	-106,807	-89,633	-21,768
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	26,169	22,752	6,644
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	26,169	22,752	6,644
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-25,975	-20,743	-4,683
Genel Yönetim Giderleri (-)	-931	-954	-173
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	777	88	19
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,308	-1,107	-840
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-1,268	36	968
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	333	135	132
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	334	150	135
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-15	-4
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-934	171	1,100
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,685	-2,316	-799
Parasal Kazanç / (Kayıp)	9,517	9,392	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	5,898	7,247	301
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,452	-293	18
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-610	-384	-17
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-842	91	35
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4,446	6,954	319
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	4,446	6,954	319
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Ana Ortaklık Payları	4,446	6,954	324
Azınlık Payları	0	0	-5
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	7.49	11.72	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	7.49	11.72	0.00
Hisse Başına Kazanç	7.49	11.72	0.55
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	7.49	11.72	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.