

Şok Marketler (SOKM TI)

Bilanço Değerlendirmesi

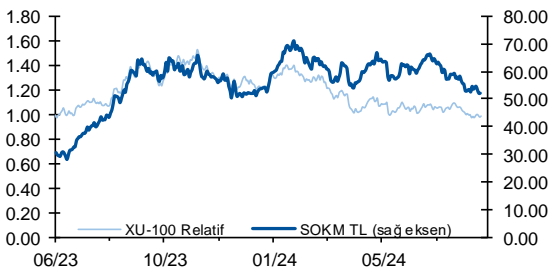
Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Şok Marketler, 2Ç24'te 43.934 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 43.518 milyon TL / Deniz Yatırım: 45.239 milyon TL), 532 milyon TL FAVÖK tarafında zarar (Konsensüs: 214 milyon TL / Deniz Yatırım: 238 milyon TL) ve 176 milyon TL net kar açıkladı (Konsensüs: 263 milyon TL / Deniz Yatırım: 221 milyon TL). **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç24 döneminde finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.859 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.** Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2Ç24 finansallarında, satış geliri yatay seyredirken, net karda azalış görüldü. FAVÖK tarafında ise beklentilerin aksine zarar gerçekleşmeye devam etti.

Zayıf finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz. Ayrıca, 2024 yılına dair beklentilerde, FAVÖK marjının düşürülmesi sonucunda yatırımcı algısının da hisse performansı üzerinde olumsuz etki yaratacağını değerlendiriyoruz.

- Şok Marketler'in satış geliri, 2Ç24'te yıllık bazda %1 artarak 43.934 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2Ç24'te FAVÖK tarafında 532 milyon TL seviyesinde zarar gerçekleşirken, FAVÖK marjı oluşmadı. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 3,1 puan artarken, brüt kar marjı 0,8 puan geriledi. Bunun sonucunda, FAVÖK tarafında zarar bu çeyrekte de görülmeye devam etti.
- Şirket, 2Ç24'te 176 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı 0,7 puan gerileyerek %0,4 olarak gerçekleşti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.859 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. Bununla birlikte, yıllık bazda %34 artan net finansman gideri, net kar üzerinde baskı faktörü olarak öne çıktı.
- 2Ç24 dönem sonu itibariyle Şirket'in 527 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç24: 353 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç24 sonu itibariyle 0,3x seviyesinde gerçekleşti (1Ç24: 0,1x).
- Şirket, 2024 yılına dair beklentilerini TMS29 etkisi dahil olarak güncelledi. Buna göre; i) Konsolide satış büyüme hedefi (2023'e göre): 5% (+/- 2,5%), ii) FAVÖK marjı (TFRS 16 dahil): 0,5% (+/- 0,5%) ve iii) yatırım harcamaları: cironun %2,5 – 3,0'ü olarak belirtildi. Böylece, FAVÖK marjı beklentisi 2,5% (+/- 1,0%) aralığından aşağı yönlü revize edilerek 0,5% (+/- 0,5%) aralığı olarak belirlendi.
- 2024 yılına ait beklentiler enflasyon muhasebesiz olarak da paylaşıldı. Enflasyon muhasebesiz beklentiler; i) %65 (+/- %5) net satışlar ii) %4,0 (+/- %0,5) aralığında FAVÖK marjı iii) Cironun %2,5-%3,0'ü kadar yatırım harcaması yönündedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	SOKM			
Mevcut Fiyat (TL)	52.35			
Hedef Fiyat (TL)	109.57			
Getiri Potansiyeli (%)	109%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	49.15	72.22		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	477			
Sermaye (mln TL)	593			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	31,059			
Hedeflenen Piyasa Değeri	65,007			
Net Borç	527			
Firma Değeri	31,586			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-11%	-10%	-17%	0%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-6%	-30%	-23%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 10 Eylül 2024 tarihi itibarıyla.

- Şirket'in nakit akış tablosunu incelediğimizde, 6A24 dönemi için, zayıf karlılığa rağmen **İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit** seviyesinin 10.297 milyon TL olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. Ancak, burada yaratılan nakit miktarının 9.099 milyon TL'lik kısmı **Parasal kayıplar/kazançlar ilgili düzeltmeler** kaleminden gelmektedir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **SOKM için 12-aylık hedef fiyatımızı 109,57 TL, önerimiz ise AL'dan Gözden Geçiriliyor (G.G) yönünde revize ediyoruz.** Şirket'e ait modelimizi gözden geçireceğimizi ve olası fiyat ve/veya öneri pozisyonlarımızda değişiklik hakkımızı saklı tuttuğumuzu önemle belirtmek isteriz. Şirket, bugün telekonferans gerçekleştirecektir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %23 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,4x F/K ve 19,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil			Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	2Ç24	1Ç24	2Ç23			2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	43,934	40,459	43,628	9%	1%	24,615	132,976	112,385
Brüt kar (mio TL)	7,431	7,474	7,727	-1%	-4%	5,534	26,169	22,752
Brüt kar marjı	16.9%	18.5%	17.7%	-1.6 puan	-0.8 puan	22.5%	19.7%	20.2%
Faaliyet giderleri (mio TL)	9,723	9,558	8,300	2%	17%	4,204	26,905	21,697
Faaliyet giderleri/satışlar	22.1%	23.6%	19.0%	-1.5 puan	3.1 puan	17.1%	20.2%	19.3%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-2,292	-2,084	-574	10%	299%	1,330	-737	1,055
Esas faaliyet kar marjı	-5.2%	-5.2%	-1.3%	-0.1 puan	-3.9 puan	5.4%	-0.6%	0.9%
FAVÖK (mio TL)	-532	-637	970	-16%	a.d.	1,722	3,860	5,035
FAVÖK marjı	-1.2%	-1.6%	2.2%	0.4 puan	-3.4 puan	7.0%	2.9%	4.5%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	759	275	33	176%	2215%	26	-198	-884
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,172	-1,210	-874	-3%	34%	-419	-2,685	-2,316
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	2,859	3,342	1,814	-14%	58%	0	9,517	9,392
Vergi öncesi kar (mio TL)	155	323	400	-52%	-61%	938	5,898	7,247
Vergi gideri/geliri (mio TL)	21	-334	73	a.d.	-71%	-46	-1,452	-293
Net kar (mio TL)	176	-11	473	a.d.	-63%	892	4,446	6,954
Net kar marjı	0.4%	0.0%	1.1%	0.4 puan	-0.7 puan	3.6%	3.3%	6.2%
Net borç* (mio TL)	527	353	2,603	49%	-80%		2,608	5,630
Net borç/FAVÖK	0.3	0.1	0.5	0.2	-0.2		0.7	1.1
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.6	0.0	-0.6		0.1	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	16.6%	18.1%	195.1%	-1.5 puan	-178.4 puan		17.8%	39.0%
Aktif karlılık (yıllık)	6.0%	7.3%	33.3%	-1.3 puan	-27.3 puan		6.7%	14.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	33,156	29,407	13,717	13%	142%		31,706	20,052
Duran varlıklar (mio TL)	36,681	32,288	9,855	14%	272%		34,804	26,736
Özkaynaklar (mio TL)	25,253	24,811	4,026	2%	527%		25,023	17,851
Stoklar (mio TL)	22,029	20,053	10,671	10%	106%		22,903	15,715

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

Bilanço

Şirket		ŞOK MARKETLER TİCARET			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	10.09.2024	10.09.2024	16.04.2024	16.04.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	33,156	13,717	31,706	20,052	
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,098	2,448	5,254	1,416	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	193	141	175	200	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	93	161	204	301	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	22,029	10,671	22,903	15,715	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	2,743	295	3,169	2,420	
(Ara Toplam)	33,156	13,717	31,706	20,052	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	36,681	9,855	34,804	26,736	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	85	65	94	97	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	15,843	4,313	14,806	11,237	
Maddi Duran Varlıklar	12,975	3,680	12,057	9,353	
Şerefiye	6,491	579	6,491	5,204	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,287	177	1,223	845	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	1,041	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	132	0	
TOPLAM VARLIKLAR	69,837	23,572	66,509	46,788	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	35,374	15,845	30,647	22,711	
Finansal Borçlar	3,179	1,695	2,748	2,413	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	26,981	12,321	24,490	18,504	
Diğer Borçlar	46	149	273	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	289	138	79	119	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	25	125	68	11	
Borç Karşılıkları	781	423	1,059	548	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,073	995	1,931	1,115	
(Ara Toplam)	35,374	15,845	30,647	22,711	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9,210	3,701	10,839	6,226	
Finansal Borçlar	5,446	3,356	5,115	4,632	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	1	0	1,887	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	603	0	933	0	
Uzun vadeli karşılıklar	592	344	601	497	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,568	0	2,304	1,096	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	25,253	4,026	25,023	17,851	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	25,253	4,026	25,023	17,851	
Ödenmiş Sermaye	593	593	593	593	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	28.34	0.00	28.34	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	9	104	38	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	19,660	2,854	14,196	6,384	
Dönem Net Kar/Zararı	165	1,291	5,301	6,954	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	4,806	-721	4,801	3,881	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	69,837	23,572	66,509	46,788	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ŞOK MARKETLER TİCARET			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	10.09.2024	10.09.2024	16.04.2024	16.04.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	43,934	43,628	132,976	112,385
Satışların Maliyeti (-)	-36,503	-35,901	-106,807	-89,633
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	7,431	7,727	26,169	22,752
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	7,431	7,727	26,169	22,752
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-9,415	-8,011	-25,975	-20,743
Genel Yönetim Giderleri (-)	-308	-290	-931	-954
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	190	455	777	88
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	75	-454	-1,308	-1,107
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-2,026	-572	-1,268	36
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	493	31	333	135
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	493	31	334	150
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-1	-15
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-1,533	-541	-934	171
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,172	-874	-2,685	7,076
Parasal Kazanç / (Kayıp)	2,859	1,814	9,517	9,392
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	155	400	5,898	7,247
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	21	73	-1,452	-293
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-96	-20	-610	-384
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	117	93	-842	91
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	176	473	4,446	6,954
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	176	473	4,446	6,954
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	176	473	4,446	6,954
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.26	0.59	7.49	11.72
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.26	0.59	7.49	11.72
Hisse Başına Kazanç	0.26	0.59	7.49	11.72
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.26	0.59	7.49	11.72

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. Raporda 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 yayınlanamaz, 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.