

Migros

3Ç24 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- Beklentilerin üzerinde net kar.** Migros, 3Ç24'te beklentimiz olan 2.493 mın TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 2.089 mın TL'nin üzerinde yıllık bazda %37,6 düşüşle 3.157 mın TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlığın yanı sıra beklentimizin üzerinde gerçekleşen net parasal kazanç etkili oldu. TMS 29 uygulaması kapsamında endeksleme etkisi sonucu kaydedilen parasal kazancı geçen çeyrekteki 3.320 mın TL seviyesinden 4.098 mın TL seviyesine yükseldi. Ayrıca, yatırım faaliyetlerinden 545,3 mın TL'lik gelir ve bir önceki çeyreğin aksine 210,9 mın TL'lik net finansman geliri kaydedilmesi net karı destekledi. Operasyonel tarafta ise Migros, iyileşen brüt karlılık ve yıl ortasında asgari ücret artışının olmaması doğrultusunda operasyonel giderler marjında hem yıllık hem çeyreklik bazda yaşanan düşüşün desteğiyle, 3Ç24'te yıllık bazda 6,1 puan artışla %7,6 FAVÖK marjı ve yıllık %458 artışla 5.676 mın TL FAVÖK kaydetti. Ek olarak, Migros 1 TL nominal değerdeki pay için brüt 2,87 TL; net 2,58 TL şeklinde kar payı avansı ödenmesine ve kar payı avansı dağıtımına 13 Kasım 2024 tarihinde başlanmasına karar verildiğini açıkladı. Temettü verimliliği son kapanış fiyatına göre %0,7'ye işaret ediyor. Özetle; hem beklentimizin üzerinde güçlü operasyonel marjlara işaret eden finansal sonuçlar ve güçlü net nakit pozisyonu hem de açıklanan temettü dağıtım kararının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- Kurum beklentimizi karşılayan satış gelirleri.** Migros, 3Ç24'te hem bizim hem piyasa ortalama beklentisi ile uyumlu, yıllık %12,3 reel büyüme kaydederek 74.487 mın TL net satış geliri kaydetti. 2024 yılının ilk yarısındaki güçlü satış büyüme ivmesi 3Ç24'te de devam etti. Güçlü birebir mağaza satışları, fiziksel mağazalar ve online kanallardaki trafik artışı, turistik destinasyonlardaki sezonluk mağazaların satış performansı, yeni mağaza açılışları ve rekabetçi fiyatlandırma stratejisi güçlü satış büyümesinin ana unsurları oldu.
- Üçüncü çeyrekte 60 yeni mağaza açılışı gerçekleşti.** Migros, yılın üçüncü çeyreğinde 60 yeni mağaza açtı. Şirketin toplam mağaza sayısı 3.550'ye ulaştı. 30 Eylül 2023 itibarıyla 1.053 olan online alışveriş hizmeti sunulan mağaza sayısı, 30 Eylül 2024 itibarıyla 1.289'a yükseldi. Satış alanı da 9A24 itibarıyla, yıllık %5,7 artarak 2.005 (bin m2) oldu.
- Operasyonel marjlarda iyileşme.** 3Ç24'te maliyet artışlarının ciro artışına kıyasla sınırlı kalması paralelinde iyileşen brüt karlılık ve yıl ortasında asgari ücret artışının yapılmaması doğrultusunda operasyonel giderler marjında hem yıllık hem çeyreklik bazda yaşanan düşüş, Migros'un operasyonel karlılığını destekledi. Bu doğrultuda, 3Ç24'te FAVÖK kurum beklentimiz olan 4.491 mın TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 4.675 mın TL'nin oldukça üzerinde yıllık %458 artışla 5.676 mın TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 6,1 puan artışla %7,6 seviyesine yükseldi.
- Güçlü net nakit pozisyonu.** Şirketin Eylül 2024 sonu itibarıyla 21,33 mır TL net nakit pozisyonu bulunuyor. Haziran 2024 sonu itibarıyla 15,03 mır TL net nakit pozisyonu bulunuyordu. Eylül 2023'te ise 18,08 mır TL seviyesinde net nakit pozisyonu bulunuyordu.
- Migros finansalların ardından, 2024 yıl sonu beklentilerini güncellendi.** TMS 29 enflasyon muhasebesine göre, 2024 yılı reel konsolide satış büyümesi hedefini ~%10'dan %10-12'ye yükseltirken, TMS 29 etkisi dahil konsolide FAVÖK marjı beklentisi ise %4,5-5,0'ten ~%5,0'e yükseltildi. Migros'un 2024 yılı için yeni mağaza açılış hedefi ~350 mağaza ve TMS 29 etkisi hariç, yatırım harcaması hedefi ise ~8,0 milyar TL olarak korundu.
- Migros için 731,30 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Genel olarak beklentimizi karşılayan olumlu finansal sonuçların ardından, Migros için 731,30 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 398,00 TL

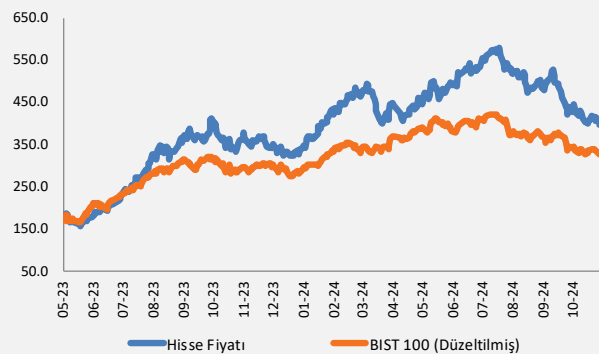
Hedef Fiyat: 731,30 TL

Getiri Potansiyeli: %84

Özet Veriler

Hisse Kodu	MGROS
Cari Fiyat (TL)	398.00
52H En Yüksek (TL)	584.00
52H En Düşük (TL)	322.50
Piyasa Değeri (mın TL)	72,060
Piyasa Değeri (mın USD)	2,098
Halka Açıklık Oranı (%)	36.00
Konsensus HF (TL)	708.48
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mın USD)	20.7
HLY HBK (2024T)	55.4
Konsensus HBK (2024T)	34.2

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

MGROS	3Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	3Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	74.487	66.322	12,3%	74.663	74.864
FAVÖK	5.676	1.018	458%	4.491	4.675
FAVÖK marjı	7,6%	1,5%	6,1%	6,0%	6,2%
Net kâr	3.157	5.059	-37,6%	2.493	2.089
Net kâr marjı	4,2%	7,6%	-3,4%	3,3%	2,8%

Kaynak: MGROS, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman

Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek,
Enerji

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-değerler



halkyatirim



halkyatirim