

## Şok Marketler

## 3Ç24 Finansal Sonuçlar - Negatif

- Beklentimizin altında net kar.** Şok Marketler'in 3Ç24 net kar rakamı, kurum beklentimiz 458 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 925 mn TL'nin oldukça altında yıllık bazda %99,4 düşüşle 30 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin altında kalan net karda, tahminimizden daha düşük brüt karlılık ve faaliyet giderlerinin tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle, beklentimizin aksine operasyonel zarar kaydedilmesi etkili oldu. Şirket 3Ç24'te faaliyet giderlerinin önemli oranda artış göstermesi sonucunda 383 mn TL operasyonel zarar kaydetti. Operasyonel zarar kaydedilmesine karşın, 521 mn TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri, 788 mn TL seviyesinde gerçekleşen yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi altında kaydedilen faiz geliri ve 2,95 mlr TL seviyesinde gerçekleşen parasal kazanç şirketin sınırlı da olsa net kar açıklamasında etkili oldu. Özetle; zayıf üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- Kurum beklentimizi karşılayan satış gelirleri.** 3Ç24'te Şok Marketler'in konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %7,9 reel büyüme kaydederek 50.753 mn TL ile, piyasa ortalama beklentisinin %2 üzerinde, kurum beklentimiz olan 50.679 mn TL'ye yakın gerçekleşti. 3Ç24'te %57,6'lık benzer mağaza yıllık ciro büyümesi, sepet büyüklüğünün %59,1 artışla 138 TL'ye yükselmesi sayesinde mümkün olurken, şirketin benzer mağaza müşteri trafiği yıllık %0,9 düşüşle 351 TL oldu. Üçüncü çeyrekte, Şok markası altında net 36 yeni mağaza ve iki depo açılışı kaydeden şirketin Eylül sonu itibarıyla 10.961 mağazası bulunuyor.
- Beklentimizin aksine operasyonel zarar.** Şok Marketler 3Ç24'te tahminimizden daha düşük brüt karlılık ve faaliyet giderlerinin tahminimizden daha yüksek artış göstermesi sonucunda, beklentimiz olan 395 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 767 mn TL'nin aksine 383 mn TL operasyonel zarar kaydetti. FAVÖK marjı 3Ç23'deki %3,9 seviyesinden %-0,8 seviyesine geriledi. Operasyonel giderlerin satışlar içerisindeki payı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1,1 puan artışla %21,8 seviyesine yükseldi.
- Şirket 2024 yılsonuna ilişkin beklentilerini korudu.** Şirket'in TMS 29 enflasyon muhasebesi etkisi dahil, konsolide satış büyüme hedefi yıllık bazda %5 (%+/-2,5), FAVÖK Marjı (TFRS 16 dahil) %0,5 (%+/-0,5), cironun %2,5-3,0'ü oranında da yatırım harcaması öngörüsü bulunuyor.
- Şok Marketler için 12 aylık hedef fiyatımızı 66,70 TL'den 55,24 TL'ye revize ediyor, 'TUT' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Açıklanan üçüncü çeyrek finansal sonuçlarında, ciro tarafında beklentimiz karşılanırsa da, beklentimizin aksine kaydedilen operasyonel zarar ve beklentimizin altında kalan net kar nedeniyle, tahminlerimizde revizyona gidiyoruz. 2024 yılsonu FAVÖK marjı beklentimizi %0,5'den %0,2'ye aşağı yönlü revize ediyoruz. Bu doğrultuda, Şok Marketler için 12 aylık hedef fiyatımızı 66,70 TL'den 55,24 TL'ye revize ediyor; 'TUT' yönünde bulunan tavsiyemizi ise koruyoruz.

## TUT

Hisse Fiyatı: 42,24 TL

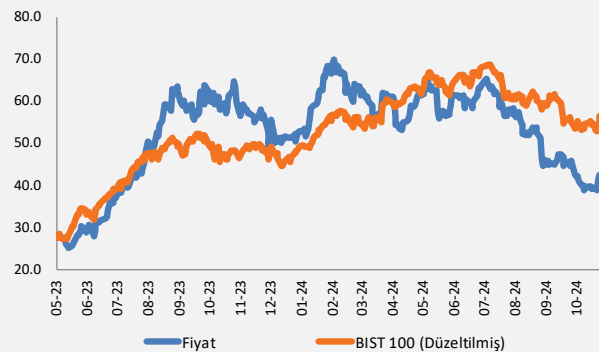
Hedef Fiyat: 55,24 TL

Getiri Potansiyeli: %31

## Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	42.24
52H En Yüksek (TL)	74.20
52H En Düşük (TL)	38.10
Piyasa Değeri (mn TL)	25,061
Piyasa Değeri (mn USD)	729
Halka Açıklık Oranı (%)	51.56
Konsensus HF (TL)	73.53
Konsensus Tavsiye	70% B / 30% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	10.2
HLY HBK (2024T)	3.4
Konsensus HBK (2024T)	3.1

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

SOKM	3Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	3Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	50.753	47.048	7,9%	50.679	49.783
FAVÖK	-383	1.832	-120,9%	395	767
FAVÖK marjı	-0,8%	3,9%	-4,6%	0,8%	1,5%
Net kâr	30	4.678	-99,4%	458	925
Net kâr marjı	0,1%	9,9%	-9,9%	0,9%	1,9%

**Kaynak: SOKM, 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](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

[ITurhan@halkyatirim.com.tr](mailto: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](mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr)

+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman

Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek,  
Enerji

[YSarihan@halkyatirim.com.tr](mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr)

+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık

[KDemirtas@halkyatirim.com.tr](mailto:KDemirtas@halkyatirim.com.tr)

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

[mucahidy@halkyatirim.com.tr](mailto: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