

Şok Marketler

2Ç24 Finansal Sonuçlar - Negatif

- ✓ **Beklentimizin altında net kar.** Şok Marketler'in 2Ç24 net kar rakamı, kurum beklentimiz olan 196 mn TL'nin %10 altında yıllık bazda %63 düşüşle 176 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin altında kalan net karda, faaliyet giderlerinin tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle, beklentimizden daha yüksek operasyonel zarar kaydedilmesi etkili oldu. Şirket 2Ç24'te faaliyet giderlerinin önemli oranda artış göstermesi sonucunda 646 mn TL operasyonel zarar kaydetti. Operasyonel zarar kaydedilmesine karşın, 493,3 mn TL seviyesinde gerçekleşen yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi altında kaydedilen faiz geliri ve 2.859 mn TL seviyesinde gerçekleşen parasal kazanç şirketin net kar açıklamasında etkili oldu. Özetle; zayıf operasyonel marjlar doğrultusunda açıklanan ikinci çeyrek finansal sonuçların hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimizi karşılayan satış gelirleri.** 2Ç24'te Şok Marketler'in konsolide satış gelirleri yıllık bazda %0,7 artışla 43.934 mn TL ile, kurum beklentimiz olan 42.989 mn TL'ye yakın gerçekleşti. 2Ç24'te %65,4'lük benzer mağaza yıllık ciro büyümesi, sepet büyüklüğünün %64,9 artışla 126,2 TL'ye yükselmesi sayesinde mümkün olurken, şirketin benzer mağaza müşteri trafiği yıllık %0,3 artışla 348 TL oldu. Yılın ikinci çeyreğinde ana Şok markası altında net 136 yeni mağaza ve bir depo açılışı kaydeden şirketin Haziran sonu itibarıyla 10.925 mağazası bulunuyor.
- ✓ **Beklentimizden daha yüksek operasyonel zarar.** 13 Ağustos tarihinde gıda perakendeciliği sektörüne yönelik yayımladığımız raporda, Şok Marketler için pazardaki yüksek rekabet ve giderlerdeki artışın halen enflasyondan daha yüksek kalması sebebiyle oluşan baskıdan dolayı, FAVÖK marjının baskı altında kalacağını ve ikinci çeyreğe ilişkin olarak da, daha yüksek stok etkisi nedeniyle, 61,9 mlr TL operasyonel zarar kaydedilmesini öngördüğümüzü belirtmiştik. Açıklanan finansal sonuçlarda, Şok Marketler 2Ç24'te faaliyet giderlerinin tahminimizden daha yüksek artış göstermesi sonucunda, 61,9 mn TL operasyonel zarar kaydedilmesi yönündeki beklentimizden daha yüksek 646 mn TL operasyonel zarar kaydetti. FAVÖK marjı 2Ç23'deki %1,9 seviyesinden %-1,5 seviyesine geriledi. Operasyonel giderlerin satışlar içerisindeki payı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre amortisman hariç 2,6 puan artışla %18,4 seviyesine yükseldi.
- ✓ **Şirket 2024 yılına ilişkin FAVÖK marjı beklentisini aşağı yönlü revize etti.** TMS 29 enflasyon muhasebesi etkisi dahil, konsolide satış büyüme hedefini yıllık bazda %5 (%+/-2,5) olarak korudu. FAVÖK Marjını (TFRS 16 dahil) %2,5 (%+/-1,0)'den %0,5 (%+/-0,5) olarak revize ederken, cironun %2,5-3,0'ü oranında yatırım harcaması öngörüsü korundu.
- ✓ **Şok Marketler için 12 aylık hedef fiyatımızı 73,40 TL'den 66,70 TL'ye revize ediyor, 'TUT' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Hatırlanacağı üzere 13 Ağustos tarihinde Araştırma kapsamımızda bulunan gıda perakendeciliği sektör hisselerine yönelik **güncelleme raporu** yayımlamış ve Şok Marketler için zayıf ikinci çeyrek finansalları açıklayacağına yönelik beklentimiz doğrultusunda, 12 aylık hedef fiyatımızı 73,40 TL'ye aşağı yönlü revize etmiştik. Açıklanan finansal sonuçlar ciro ve net kar tarafında beklentimizi karşılasa da, beklentimizden daha yüksek operasyonel zarar kaydedilmesi nedeniyle, FAVÖK marjı beklentimizi %1,5'den %0,5'e aşağı yönlü revize ediyoruz. Bu doğrultuda, Şok Marketler için 12 aylık hedef fiyatımızı 73,40 TL'den 66,70 TL'ye revize ediyor; 'TUT' yönünde bulunan tavsiyemizi ise koruyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 52,35 TL

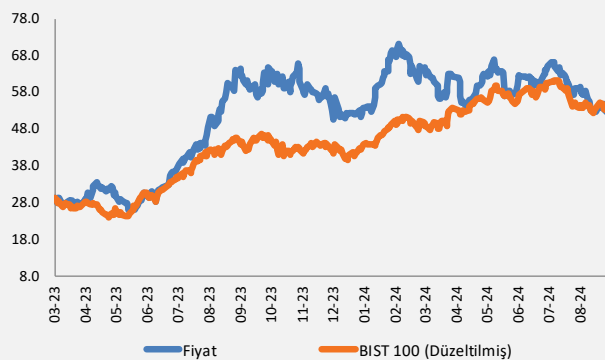
Hedef Fiyat: 66,70 TL

Getiri Potansiyeli: %27

Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	52.35
52H En Yüksek (TL)	74.20
52H En Düşük (TL)	50.50
Piyasa Değeri (mn TL)	31,059
Piyasa Değeri (mn USD)	912
Halka Açıklık Oranı (%)	51.56
Konsensus HF (TL)	85.25
Konsensus Tavsiye	84.6% B / 15.4% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	14.3
HLY HBK (2024T)	5.65
Konsensus HBK (2024T)	8.74

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

SOKM	2Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2Ç23 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	43.934	43.628	0,7%	24.789	76%	42.989
FAVÖK	-646	842	-176,7%	1.722	-51%	-61,9
FAVÖK marjı	-1,5%	1,9%	-3,4%	6,9%	-5,0%	-0,1%
Net kâr	176	473	-62,8%	892	-47%	196
Net kâr marjı	0,4%	1,1%	-0,7%	3,6%	-2,5%	0,5%

Kaynak: SOKM



Künye & 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

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
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

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