

Şok Marketler

2Ç25 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Pozitif

- ✓ **Beklentimizden daha yüksek net zarar.** Şok Marketler 2Ç25'te piyasa ortalama beklentisi olan 20 mn TL'lik net kar beklentisinin aksine, kurum beklentimiz olan 8 mn TL'lik net zarar beklentisinden oldukça yüksek 344 mn TL net zarar açıkladı. Kaydedilen net zararda; diğer faaliyetlerden kaydedilen 416,5 mn TL'lik gider ve net finansman giderindeki yükselişe ek olarak, net parasal pozisyon kazancındaki azalış etkili oldu. 2Ç25'te 1.794 mn TL net finansman gideri kaydedildi (2Ç24: 1.582 mn TL). Öte yandan, 2Ç25'te 2.627 mn TL net parasal pozisyon kazancı kaydedildi (1Ç25'te 4.022 mn TL net parasal pozisyon kazancı kaydedilmişti). Özetle; piyasa net kar beklentisinin aksine kaydedilen net zarara rağmen, operasyonel karlılık tarafında beklentilerin üzerinde gerçekleşen ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentileri karşılayan satış gelirleri.** 2Ç25'te Şok Marketler'in konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %3 reel büyüme kaydederek 61.130 mn TL ile piyasa ortalama beklentisi olan 61.180 mn TL ve kurum beklentimiz olan 61.279 mn TL ile uyumlu gerçekleşti. 2Ç25'te %0,6'lık benzer mağaza yıllık ciro büyümesi, sepet büyüklüğünün %0,3 azalışla 175 TL'ye gerilemesine rağmen, şirketin benzer mağaza müşteri trafiğinin yıllık %0,9 artışla 348 TL'ye ulaşması ile oldu. İkinci çeyrekte, Şok markası altında net 19 yeni mağaza açılışı kaydeden şirketin Haziran sonu itibarıyla 11.037 mağazası bulunuyor.
- ✓ **Beklentimizin üzerinde operasyonel karlılık.** Şok Marketler 2Ç25'te piyasa ortalama beklentisi 332 mn TL ve beklentimiz olan 314 mn TL'nin oldukça üzerinde 664,8 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı %1,1 seviyesinde gerçekleşti (2Ç24: %1,5). Yıllık bazda FAVÖK marjındaki iyileşmede maliyet artışlarının ciro artışına kıyasla sınırlı kalması sonucu, brüt kar marjında yaşanan toparlanma ve operasyonel kaldıraç oranının kontrol altına alınması etkili oldu. Faliyet giderlerinin satışlara oranı 2Ç24'teki %22,1 seviyesinden, 2Ç25'te %22 seviyesine geriledi. Dolayısıyla, FVÖK'te 2Ç24'teki -3.095 mn TL seviyesinden -1.629 mn TL seviyesine geriledi.
- ✓ **Şirket 2025 yılı beklentilerini korudu.** Şirket'in TMS 29 etkisi dahil, konsolide satış büyüme hedefi yıllık bazda %6 (%+/-2,0), FAVÖK Marjı (TFRS 16 dahil) %2,0 (%+/-0,5) ve cironun %2,5'i (+/- 0,5%) oranında da yatırım harcaması öngörüsü bulunuyor.
- ✓ **Şok Marketler için 51,50 TL seviyesindeki 12 aylık hedef fiyatımızı koruyor; 'TUT' yönünde bulunan tavsiyemizi 'AL' olarak güncelliyoruz.** Operasyonel karlılık tarafında açıklanan sonuçlar tahminlerimizin üzerinde gerçekleşmiş olsa da, şirket yönetiminin 2025 yılı öngörülerini koruyor olması ve 2025 yılı tahminlerimizin karşılanabilir olması nedeniyle, tahminlerimizi korumayı tercih ediyoruz. Bu doğrultuda, Şok Marketler için 51,50 TL seviyesindeki 12 aylık hedef fiyatımızı koruyor; 'TUT' yönünde bulunan tavsiyemizi 'AL' olarak güncelliyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 37,30 TL

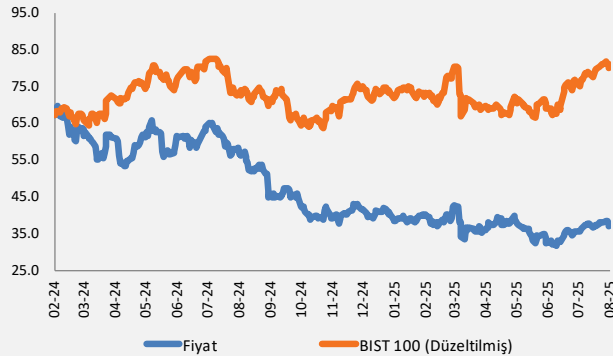
Hedef Fiyat: 51,50 TL

Getiri Potansiyeli: %38

Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	37.30
52H En Yüksek (TL)	59.25
52H En Düşük (TL)	31.64
Piyasa Değeri (mn TL)	22,130
Piyasa Değeri (mn USD)	542
Halka Açıklık Oranı (%)	51.56
Konsensus HF (TL)	57.59
Konsensus Tavsiye	46.2% B / 53.8% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	5.8
HLY HBK (2025T)	1.0
Konsensus HBK (2025T)	0.9

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

SOKM (Mn TL)	2Ç25	2Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	61.130	59.332	3,0%	61.279	61.180
FAVÖK	665	-873	n/a	314	332
FAVÖK marjı	1,1%	-1,5%	2,6%	0,5%	0,5%
Net kâr	-344	237	n/a	-8	20
Net kâr marjı	-0,6%	0,4%	-1,0%	-0,01%	0,03%

Kaynak: SOKM, HLY Araştırma, *Rasyonet 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

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Bankacılık

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

Goren@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim