

Şok Marketler

4Ç24 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Negatif

- ✓ **Net kar beklentimizin aksine net zarar.** Şok Marketler 4Ç24'te kurum beklentimiz 313 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 734 mn TL'lik net kar beklentisinin aksine 162 mn TL net zarar açıkladı. Net kar beklentimizin aksine kaydedilen net zararda, diğer faaliyetlerden beklentimizin üzerinde kaydedilen 799 mn TL'lik gider, yatırım faaliyetlerinden 70 mn TL'lik gider ve net net parasal pozisyon kazancındaki gerileme tahminimizdeki sapmada etkili oldu. 4Ç24'te 1,20 mlr TL'lik net parasal pozisyon karı kaydedildi (4Ç23'te 1,86 mlr TL net parasal pozisyon kazancı kaydedilmişti). Özetle; ciro ve FAVÖK rakamı beklentiler dahilinde gerçekleşse de, net kar beklentisinin aksine açıklanan net zarar ve şirket yönetiminin 2025 yılı öngörülerinin temkinli tarafa işaret etmesi nedeniyle, finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimizi karşılayan satış gelirleri.** 4Ç24'te Şok Marketler'in konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %7,3 reel büyüme kaydederek 50.555 mn TL ile, piyasa ortalama beklentisi olan 51.265 mn TL ve kurum beklentimiz olan 50.776 mn TL ile uyumlu gerçekleşti. 4Ç24'te %50,3'lük benzer mağaza yıllık ciro büyümesi, sepet büyüklüğünün %52,4 artışla 150,6 TL'ye yükselmesi sayesinde mümkün olurken, şirketin benzer mağaza müşteri trafiği yıllık %1,4 düşüşle 327 TL oldu. Dördüncü çeyrekte, Şok markası altında net 20 yeni mağaza açılışı kaydeden şirketin Aralık sonu itibarıyla 10.981 mağazası bulunuyor.
- ✓ **Beklentimizle uyumlu operasyonel performans.** Şok Marketler 4Ç24'te piyasa ortalama beklentisi 1.676 mn TL ve beklentimiz olan 1.777 mn TL ile uyumlu 1.764 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,1 puan iyileşme kaydederek, 4Ç23'deki %2,3 seviyesinden %3,5 seviyesine yükseldi. Yıllık bazda amortismanlarda kaydedilen %22'lik artış FAVÖK performansını destekledi. Amortismanların satışlara oranı 4Ç23'teki %3,6 seviyesinden, 4Ç24'te %4,1'e yükseldi. Dolayısıyla, FVÖK'te -320 mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Şirket 2025 yılı beklentilerini açıkladı.** Şirket'in TMS 29 enflasyon muhasebesi etkisi dahil, konsolide satış büyüme hedefi yıllık bazda %6 (%+/-2,5), 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 12 aylık hedef fiyatımızı 55,24 TL'den 51,50 TL'ye revize ediyor, 'TUT' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Açıklanan son çeyrek finansal sonuçları, ciro ve FAVÖK tarafında beklentimizi karşılasa da, net kar beklentimizin aksine kaydedilen net zarar ve şirket yönetiminin paylaştığı 2025 yılı beklentilerinin tahminlerimizin altında temkinli tarafa işaret etmesi doğrultusunda, öngörülerimizde revizyona gidiyoruz. 2025 yılı FAVÖK marjı beklentimizi %2,8'den %2'ye aşağı yönlü revize ediyoruz. Bu doğrultuda, Şok Marketler için 12 aylık hedef fiyatımızı 55,24 TL'den 51,50 TL'ye revize ediyor; 'TUT' yönünde bulunan tavsiyemizi ise koruyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 39,12 TL

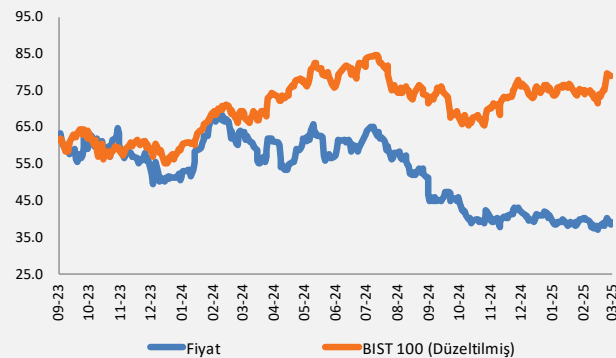
Hedef Fiyat: 51,50 TL

Getiri Potansiyeli: %32

Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	39.12
52H En Yüksek (TL)	69.00
52H En Düşük (TL)	36.76
Piyasa Değeri (mn TL)	23,210
Piyasa Değeri (mn USD)	634
Halka Açıklık Oranı (%)	51.56
Konsensus HF (TL)	66.48
Konsensus Tavsiye	53.8% B / 46.2% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	8.8
HLY HBK (2025T)	4.2
Konsensus HBK (2025T)	5.3

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

SOKM (Mn TL)	4Ç24	4Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	50.555	47.120	7,3%	50.776	51.265
FAVÖK	1.764	1.106	59,5%	1.777	1.676
FAVÖK marjı	3,5%	2,3%	1,1%	3,5%	3,3%
Net kâr	-162	-582	n/a	313	734
Net kâr marjı	-0,3%	-1,2%	0,9%	0,6%	1,4%

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

+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

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 tecrübeye 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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim