

## Şok Marketler

## 3Ç23 Finansal Sonuçlar - Nötr

## TUT

Hisse Fiyatı: 66,40 TL

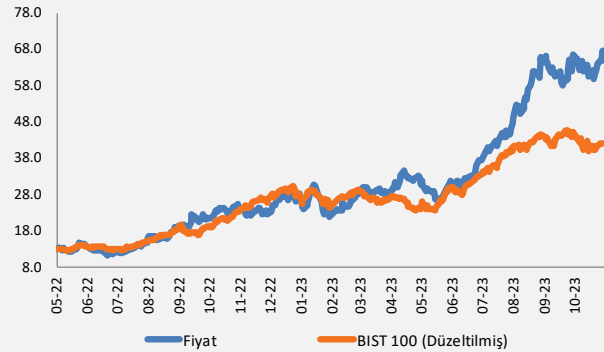
Hedef Fiyat: 81,30 TL

Getiri Potansiyeli: %22

## Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	66.40
52H En Yüksek (TL)	70.15
52H En Düşük (TL)	21.78
Piyasa Değeri (milyar TL)	39,394
Piyasa Değeri (milyar USD)	1,381
Halka Açıklık Oranı (%)	27.29
Konsensus HF (TL)	84.08
Konsensus Tavsiye	84.6% B / 15.4% H / 0% S
3A Hacim (milyar USD)	24.6
HLY HBK (2023T)	5.50
Konsensus HBK (2023T)	5.53

## Fiyat Performansı



✓ **Net kar ertelenmiş vergi gelirinin desteğinde beklentilerin üzerinde.** Şok Marketler'in net karı yılın üçüncü çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 1.025 milyar TL ve beklentimiz olan 898 milyar TL'nin üzerinde yıllık bazda %15,4 artışla 1.379 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda 311,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Net karı ertelenmiş vergi gelirinden arındırdığımızda 1.067 milyar TL seviyesinde hesaplıyoruz. Ertelenmiş vergi gelirinden arındırılmış net kar ise piyasa beklentisinin %4 üzerinde bir gerçekleşmeye işaret ediyor. Genel olarak beklentiler ile uyumlu gerçekleşen üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

✓ **Ciro büyümesi beklentiler ile uyumlu.** Sezonluk mağaza açılışları, güçlü talep ve son yıllarda açılan mağazaların artan katkısıyla güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri, piyasa ortalama beklentisi olan 30,12 milyar TL ve beklentimiz olan 29,36 milyar TL ile uyumlu yıllık bazda %73,5 artışla 29,67 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Benzer mağaza satışlarında büyüme trendi yılın üçüncü çeyreğinde devam etti. 3Ç23'te %63,9'luk benzer mağaza yıllık ciro büyümesi, sepet büyüklüğünün %64,6 artışla 86,2 TL'ye yükselmesi sayesinde mümkün olurken, şirketin benzer mağaza müşteri trafiği %0,4 azalışla 360 TL oldu. 3Ç23'te ana Şok markası altında net 126 yeni mağaza açılışı kaydeden şirketin Haziran sonu itibarıyla 10.475 mağazası bulunuyor.

✓ **Operasyonel karlılık piyasa beklentisinin hafif altında, beklentimiz ile uyumlu.** Şok Marketler 3Ç23'te, piyasa ortalama beklentisinin %3,5 altında, beklentimiz olan 2.715 milyar TL ile uyumlu, yıllık bazda %68,2 artışla 2.200 milyar TL FAVÖK açıkladı. Nakliye ve Temmuz ayı asgari ücret zammının personel maliyetlerinde yarattığı baskı, operasyonel kaldıraç ve stok etkisiyle kısmen telafi edilerek, geçen yılın 0,2 puan altında öngörümüzle benzer %7,4 FAVÖK marjı açıkladı. Şok Marketler'in, Eylül sonunda IFRS 16 kapsamındaki kiralama borçları hariç net nakdi 3,77 milyar TL seviyesinde bulunuyor. Haziran sonunda 2,45 milyar TL, 2022 sonunda 859,1 milyar TL net nakdi bulunuyordu.

✓ **Şirket 2023 yıl sonuna ilişkin ciro ve mağaza açılış hedeflerini korurken, FAVÖK marjı öngörüsünü aşağı yönlü revize etti.** Konsolide satış büyüme hedefi %80 (+/- %5), yatırım harcamaları: ~ 2,5 milyar TL (+/- 100 milyon TL) ve mağaza açılışları: 750 adet (+/-50 adet) seviyesinde korunurken, FAVÖK Marjı (TFRS 16 dahil): %7,5 - %8,0 seviyesinden %7,0 - %7,5 seviyesine revize edildi.

✓ **Şok Marketler için hedef fiyatımızı 81,30 TL'ye revize ediyor, 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Finansal sonuçların ardından makro tahminlerimizde yaptığımız güncellemelerin beraberinde, güçlü nakit pozisyonundaki iyileşmeyi de modelimize yansıtıyoruz. Bu doğrultuda, 2023 yıl sonu için 108,9 milyar TL ciro, 7,9 milyar TL FAVÖK, 3,5 milyar TL net kar tahmin ediyoruz. Şok Marketler için 64,50 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 81,30 TL'ye revize ederken, 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz. Şok Marketler'in enflasyondaki yükselişin devamı, temel tüketim maddelerine yönelik talebin esnek olmaması, yeni mağazalarının olgunlaşması, iyileşen müşteri trafiği sayesinde güçlü ciro performansını yılın kalan dönemi ve 2024'de de sürdürmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, özellikle personel ücretlerindeki artışlar ve TL'de son dönemde yaşanan dalgalanma ve akaryakıtındaki ÖTV artışının önümüzdeki dönemde enerji ve lojistik maliyetlerini yükseltebileceğini düşünüyoruz.

# Özet Finansallar

SOKM (mn TL)	3Ç23	3Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Net satıřlar</b>	<b>29.668</b>	<b>17.098</b>	<b>73,5%</b>	<b>20,5%</b>	<b>24.615</b>	<b>29.355</b>	<b>30.121</b>
Satışların maliyeti	22.353	13.012	71,8%	17,1%	19.081	-	-
<b>Brüt kâr</b>	<b>7.314</b>	<b>4.086</b>	<b>79,0%</b>	<b>32,2%</b>	<b>5.534</b>	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	24,7%	23,9%	0,8%	2,2%	22,5%	-	-
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>5.568</b>	<b>3.076</b>	<b>81,0%</b>	<b>32,5%</b>	<b>4.204</b>	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	18,8%	18,0%	0,8%	1,7%	17,1%	-	-
<b>FVÖK</b>	<b>1.747</b>	<b>1.010</b>	<b>72,9%</b>	<b>31,3%</b>	<b>1.330</b>	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	5,9%	5,9%	0,0%	0,5%	5,4%	-	-
<b>FAVÖK</b>	<b>2.200</b>	<b>1.308</b>	<b>68,2%</b>	<b>27,8%</b>	<b>1.722</b>	<b>2.175</b>	<b>2.280</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	7,4%	7,6%	-0,2%	0,4%	7,0%	7,4%	7,6%
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>1.379</b>	<b>1.195</b>	<b>15,4%</b>	<b>54,6%</b>	<b>892</b>	<b>898</b>	<b>1.025</b>
<i>Net kâr marjı</i>	4,6%	7,0%	-2,3%	1,0%	3,6%	3,1%	3,4%

Kaynak:SOKM, HLY Araştırma \* Research Turkey Anketi

# 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](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Piyasalar ve Strateji	<a href="mailto:Idils@halkyatirim.com.tr">Idils@halkyatirim.com.tr</a> +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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim