

ŞOK MARKETLER (SOKMTI)

Ciroda güçlü seyir

AL (önceki AL)

Kapanış Fiyatı (TL)	12,30	Hedef Fiyatı (TL)	15,00				
Piyasa Değeri (TL / US\$ mn)	7.527 / 889	12A Nominal / Göreceli Getiri (%)	0 / -27				
Halka Açıklık Oranı	47	3a Ort. Günlük İşlem Hacı (TL mn)	46,0				
UFRS - TL milyon	2Ç21	2Ç20	Yıllık Δ	1Ç21	Çeyreklik Δ	YKY	Piyasa Beklentisi
Net Satışlar	6.839	5.225	30,9%	6.377	7,3%	6.541	6.626
VAFÖK	653	487	34,1%	602	8,3%	623	615
Net Kar	112	50	122,3%	84	33,5%	88	85
VAFÖK Marjı	9,5%	9,3%	0,2 pp	9,4%	0,1 pp	9,5%	9,3%

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

2Ç21 Sonuçları

- ŞOK, 2Ç21 finansallarında, 112 milyon lira net kar, 653 milyon lira VAFÖK ve 6,830 milyon lira ciro açıkladı. Hem bizim hem de piyasa tahminlerinin üzerinde gelen sonuçlarda öne çıkan başlık, ciroda sağlanan %31'lik büyüme oldu. Şirket yönetimi, sonuçların ardından, yılın tamamı için daha önce %25% (+-% 2) olarak paylaştığı öngörüsünü %28'e (+-% 2)' çıkardı. Sonuçlara piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.
- ŞOK, 2Ç21'de, ana ŞOK markası altında net 298 yeni mağaza açtı. Bu, 2018'in birinci çeyreğinden beri, bir çeyrekte açılan en yüksek mağaza sayısı oldu. Bizim tahminimiz 220 mağazaydı. Toplam mağaza sayısını, son 3 yılda, ortalama %13 arttıran şirketin toplamda 8,741'e ulaşan mağaza sayısı, geçen yıl Haziran sonuna göre %14 fazladır.
- Şirketin benzer mağaza satış cirosu %17 artarken, bu %3 sepet büyümesi, %13 günlük müşteri trafik büyümesiyle sağlandı. Geçen yılın, istisnai baz etkisi dikkate alınır, ki sepetin %66 büyüdüğü, trafiğin %15 azaldığı bir çeyrekte, 2Ç21'de sağlanan büyümeler sonrası ulaşılan değerler, Covid-19'un etkisinin 2Ç21'de de hissedildiğini ve tüketicilerin daha az mağaza ziyaretiyle daha geniş alışveriş yapma yönündeki tutumlarını devam ettirdiğini gösteriyor.
- ŞOK'un manşet VAFÖK marjı, %9,5 ile, geçen yılki %9,3 ve bir önceki çeyrekteki %9,4'ün hafif üzerinde geldi. Başta personel ve mağaza içi giderler olmak üzere nakit giderlerdeki yüksek artışa rağmen sağlanan bu sınırlı iyileşme, finansman giderlerinde gözlemlenen görece azalış sayesinde şirketin net karına daha yüksek oranda yansımıştır ve şirketin net karı iki katına yükselmiştir. Şirketin, Haziran sonu net nakdi (TFRS 16 hariç), 1,28 milyarla bir önceki çeyreğe göre yatay kalmıştır. Güçlü VAFÖK yaratılan çeyrekte, hızlı giden yeni mağaza açılışları, net nakit pozisyonundaki yatay seyrin ana nedeni gözükmektedir.

Özet Görüşümüz

- ŞOK'un 2Ç21 sonuçlarını, ciro büyümesi, yeni mağaza açılışları ve finansman giderleri bizim beklentilerimizden iyi geldiği için olumlu karşılıyoruz. Şirket yönetiminin yeni öngörüsü %28 (+-% 2) ciro artışı ve %9,5 VAFÖK marjı, bizim yılın ikinci yarısı için mevcut tahminlerimizde uyumludur,
- Sonuçlar ışığında modelimiz üzerinden geçeceğiz ancak büyük çaplı bir değişiklik öngörmüyoruz. Hisse için "AL" önerimizi 15 lira hedef fiyatla koruyoruz.

SOKM TI - Şok Marketler Ticaret - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç21	2Ç20	Y/Y Δ	6A21	6A20	Y/Y Δ	1Ç21	Q/Q Δ
Net Satışlar	6.839	5.225	31%	13.216	9.913	33%	6.377	7%
Satışların Maliyeti	-5.263	-4.013	31%	-10.145	-7.571	34%	-4.882	8%
BRÜT KAR (ZARAR)	1.577	1.212	30%	3.072	2.342	31%	1.495	5%
Faaliyet Giderleri	-1.124	-894	26%	-2.207	-1.723	28%	-1.084	4%
Operasyonel Kar	453	318	42%	864	619	40%	411	10%
VAFÖK	653	487	34%	1.255	950	32%	602	8%
Net Diğer Gelirler	-145	-118	23%	-301	-278	8%	-155	-6%
Net Yatırım Gelirleri	38	4	n.m.	70	5	n.m.	33	15%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar / Zararlarındaki Paylar	0	0	n.m.	0	0	n.m.	0	n.m.
Net Finansal Gelirler / Giderler	-195	-141	38%	-372	-280	33%	-178	10%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-40	-12	243%	-68	-12	n.m.	-28	45%
Durdurulan Faaliyetler Vergi Son. Dönem Karı (Zarar)	0	0	n.m.	0	0	n.m.	0	n.m.
Azınlık Payları	2	0	n.m.	2	0	n.m.	0	n.m.
Net Kar	112	50	122%	196	56	251%	84	33%
Marjlar								
Brüt	23,1%	23,2%	-0,1 pp	23,2%	23,6%	-0,4 pp	23,4%	-0,4 pp
VAFÖK	9,5%	9,3%	0,2 pp	9,5%	9,6%	-0,1 pp	9,4%	0,1 pp
Operasyonel	6,6%	6,1%	0,5 pp	6,5%	6,2%	0,3 pp	6,5%	0,2 pp
Efektif Vergi Oranı	35,5%	20,0%	15,5 pp	35,4%	18,9%	16,5 pp	35,1%	0,4 pp
Net	1,6%	1,0%	0,7 pp	1,5%	0,6%	0,9 pp	1,3%	0,3 pp
Bilanço	Haz.21	Ara.20	Δ					
Nakit ve Benzerleri	1.290	1.149	12%					
Finansal Borçlar (*)	2.742	2.438	12%					
Net Borç	1.452	1.289	13%					
Ticari Alacaklar	108	106	2%					
Stoklar	2.357	2.090	13%					
Ticari Borçlar	4.846	4.601	5%					
Duran Varlıklar	4.774	4.385	9%					
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.979	1.762	12%					
Toplam Varlıklar	8.582	7.762	11%					
Özkaynaklar (Ana Ortaklığa Ait)	369	253	46%					
Nakit Akım Tablosu	Ocak-Haz21	Ocak-Haz20	Δ					
Serbest Nakit Akım	236	462	-49%					
İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit	428	660	-35%					
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit	-193	-197	-2%					
Finansal Rasyolar	Haz.21	Ara.20	Δ					
Borç / Özkaynak	743,5%	963,1%	-219,6 pp					

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP (*: UFRS 16 kapsamında operasyonel kira borçları dahil)

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 dayanılarak 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 içinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi 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. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.