

Migros

AL

2023 yılının ilk çeyreğinde 60 adedi Migros, 29 adedi Migros Jet, 4 adedi Mion (kozmetik mağaza), 2 adedi Minigros, 2 adedi Macrocenter ve 1 adedi de Macroiosk olmak üzere toplamda 98 yeni mağaza açan ve deprem bölgesinde tamamen kapanan mağazalar sonrasında toplam mağaza sayısını 2.981'e yükselten Migros Ticaret(Migros)'in finansallarını incelediğimizde; önceki yılın aynı çeyreğine göre satış gelirlerini %121,5, FAVÖK rakamını %84,3 ve net kârını %253,5 oranlarında artırdığı görülmekte. Net kârdaki bu güçlü artışta; şirketin güçlü büyüme momentumu ve operasyonel verimliliği etkili oldu.

Finansal Giderler ve Vergi Gideri, Çeyreklik Net Kârdaki Azalışta Etkili Oldu!

Şirketin, 2023/Q1 çeyreklik finansal performansını incelediğimizde ise; satış gelirleri %11,2 oranında artış gösterirken, SMM oranının önceki çeyrekteki(2022/Q4) 78,51 düzeyinden 75,91 seviyesine gerilemesi sonrasında brüt kâr rakamındaki çeyreklik artış oranı %24,6 olmuştur. %14,5 oranında artan FAVÖK tarafında ise; faaliyet giderleri toplamındaki artış etkili oldu. Önceki çeyrekte 33 Mn TL net finansal gelir kaydeden şirket, cari çeyrekte 206 Mn TL net finansal gider(kiralama yükümlülükleri faiz gideri, kredi kartı komisyon gideri, banka kredileri faiz gideri vb.) yazdı. Yine, 2022/Q4'de 1.032 Mn TL ertelenmiş vergi geliri elde edilirken, 2023/Q1'de 180 Mn TL vergi gideri ortaya çıkması ile dönem net kârı 560 Mn TL oldu ve çeyreklik olarak %51,9 oranında daraldı. Bu sonuçlar neticesinde, şirketin kârlılık marjlarına bakacak olursak; brüt kâr marjı %21,5'ten %24,1'e ve FAVÖK marjı %6,3'den %6,5'e yükselirken, net kâr marjı ise %4,8'den %2,1'e geriledi. Şirketin, net yabancı para pozisyon miktarı; önceki dönemdeki 619 Mn TL'den 1.269 Mn TL'ye yükseldi. Öz sermaye kârlılığı ise; önceki çeyrekteki %153,2'den %119,0 düzeyine geriledi.

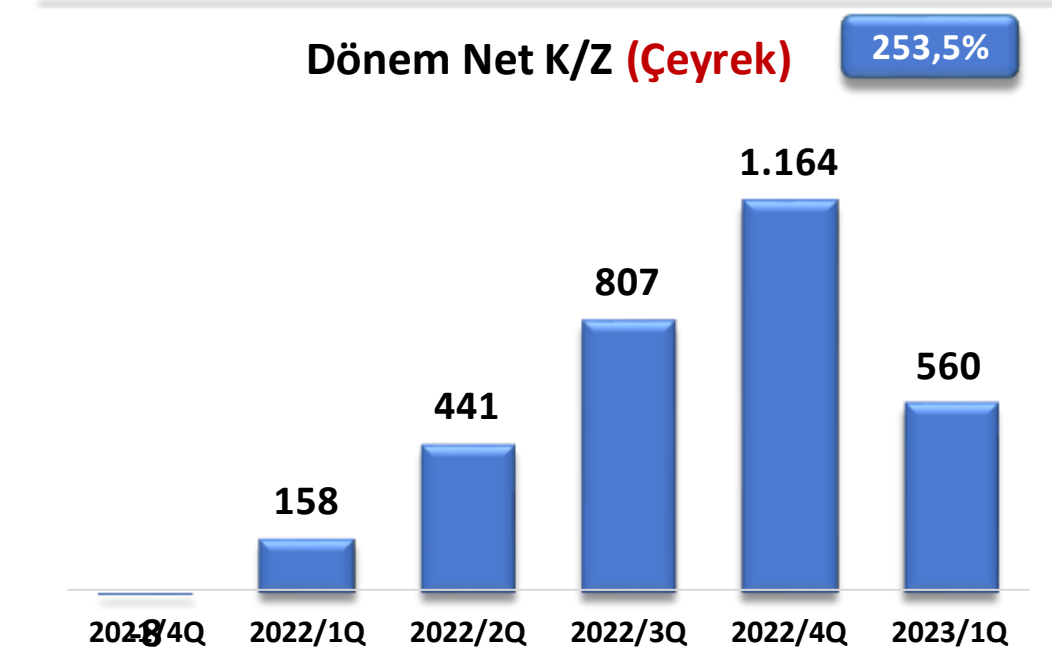
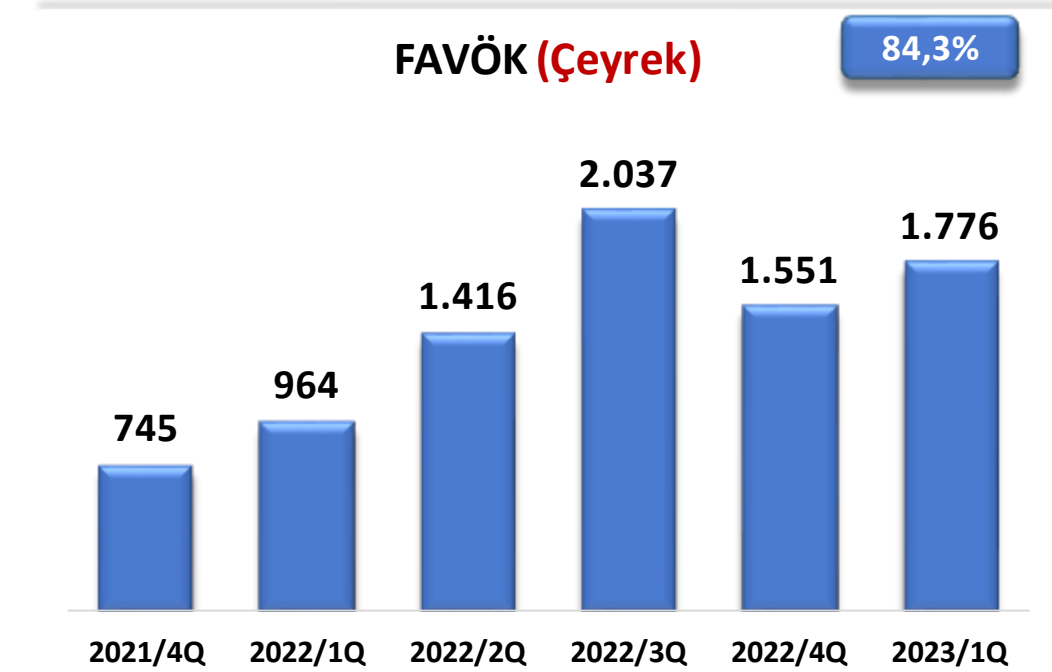
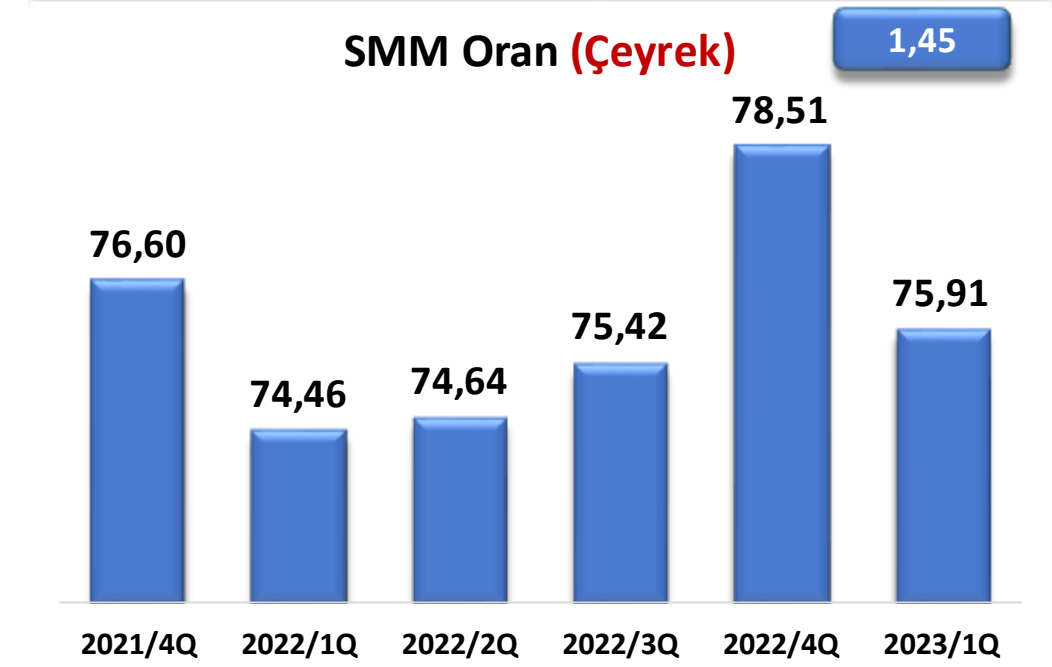
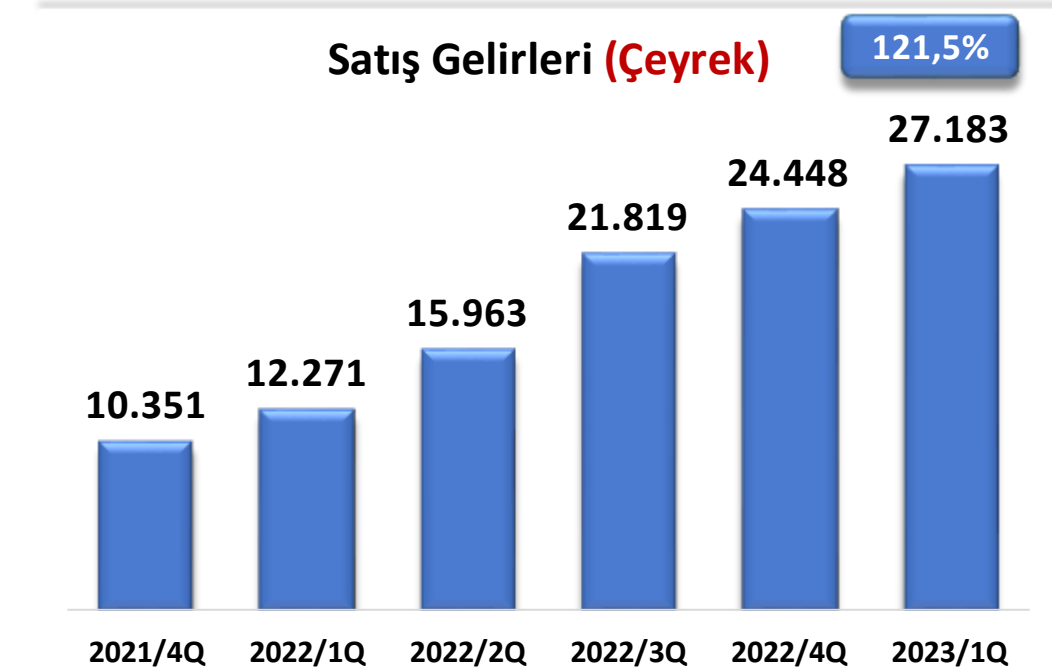
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirket, 1.Çeyrekteki güçlü satış momentumunu dikkate alarak; cari yıl(2023) için daha önce %75-80 aralığında olan konsolide satış büyümesi beklentisini yukarı yönlü revizeyle %80-85 aralığına çıkarttı. FAVÖK marjı hedefi %7,0-7,5 aralığında korunurken, yine 2023 yılı için 365 civarındaki yeni mağaza açılış hedefi ve 4 Milyar TL'lik yatırım harcamaları hedefi de korundu.

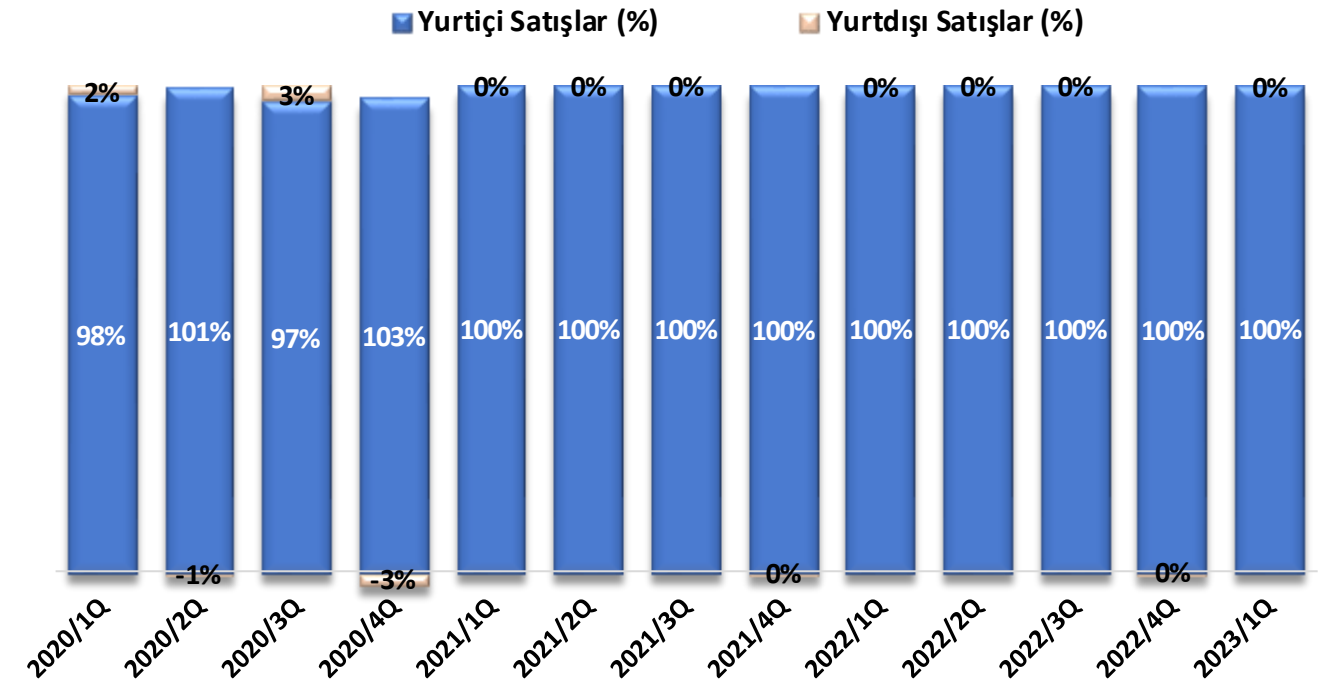
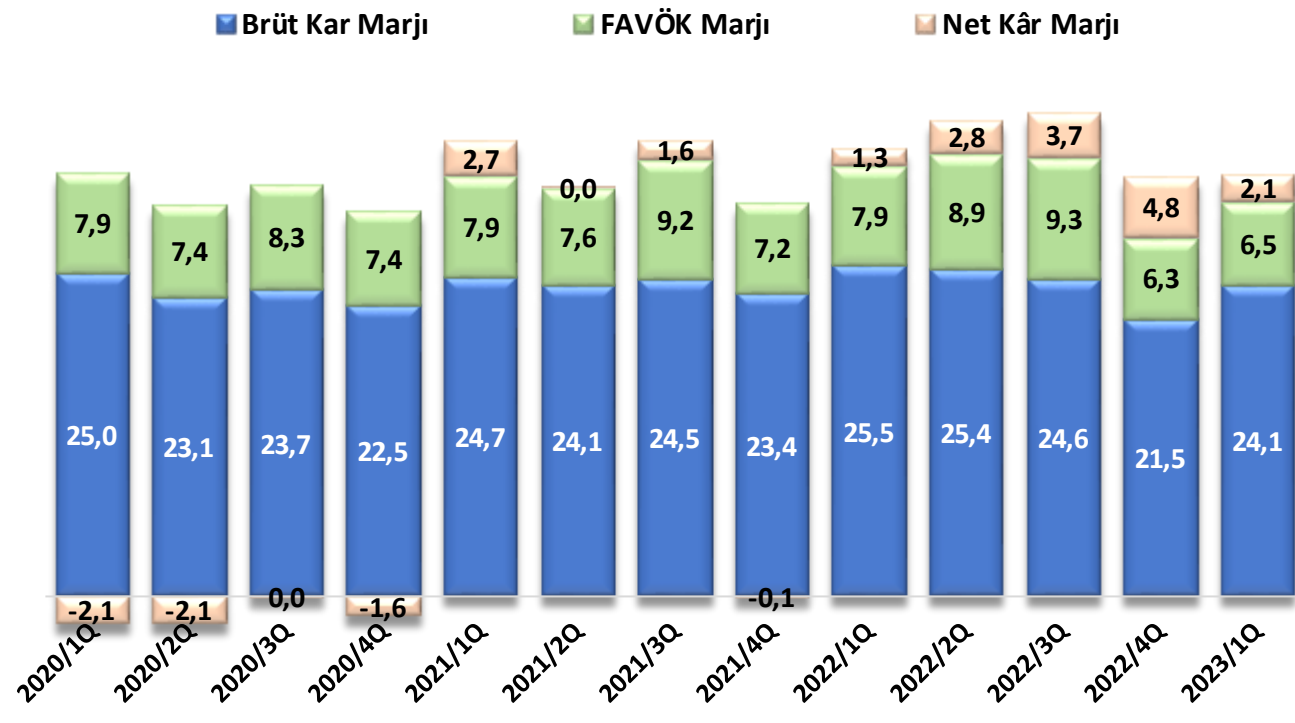
Değerlendirme

Şirketin açıkladığı bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; önceki değerlendirmemizde 12 aylık periyot için 201,26 TL olarak belirttiğimiz hedef fiyatımızı 231,00 TL olarak revize etmekle birlikte, 'AL' tavsiyemizi de koruyoruz.

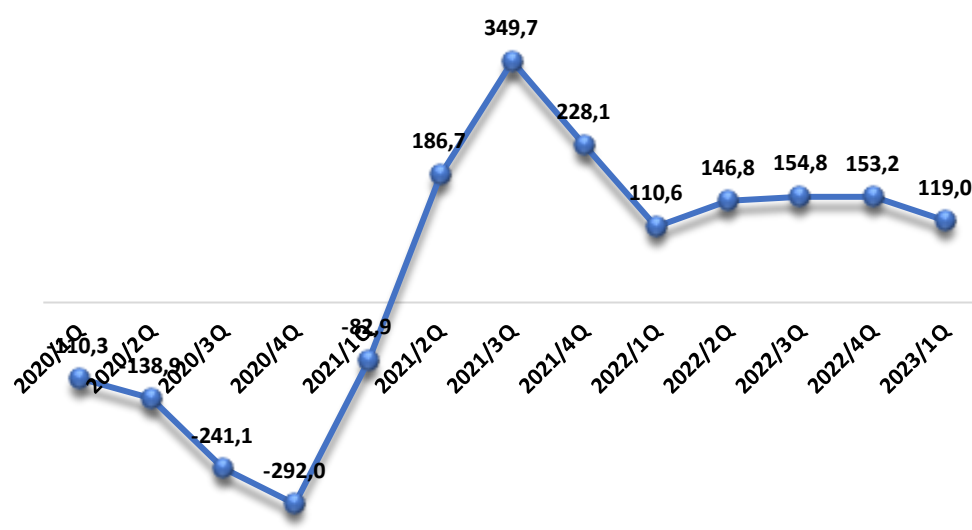
Hisse Fiyatı	170,90
Hedef Fiyat	231,00
Getiri Potansiyeli	35,2%
Hisse Kodu	MGROS
Sektör	PERAKENDE
Hisse Fiyatı	170,90
Halka Açıklık Oranı (%)	51,00
Yabancı Oranı (%)	42,68
FD/FAVÖK	4,55
F/K	10,41
PD/DD	6,68
Öz Sermaye Kârlılığı	119,0
Net Nakit	123.041.000
Piyasa Değeri	30.942.168.420



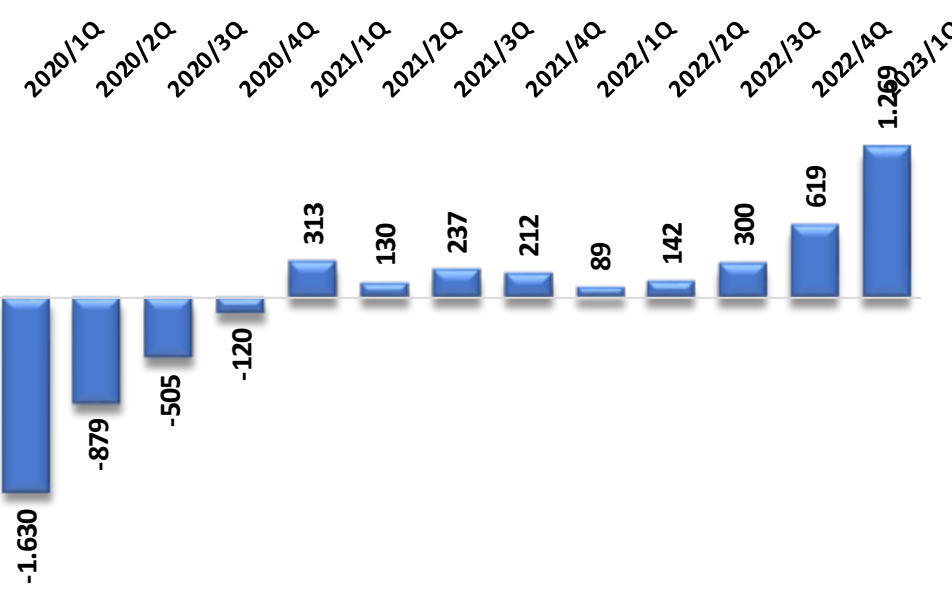
Migros



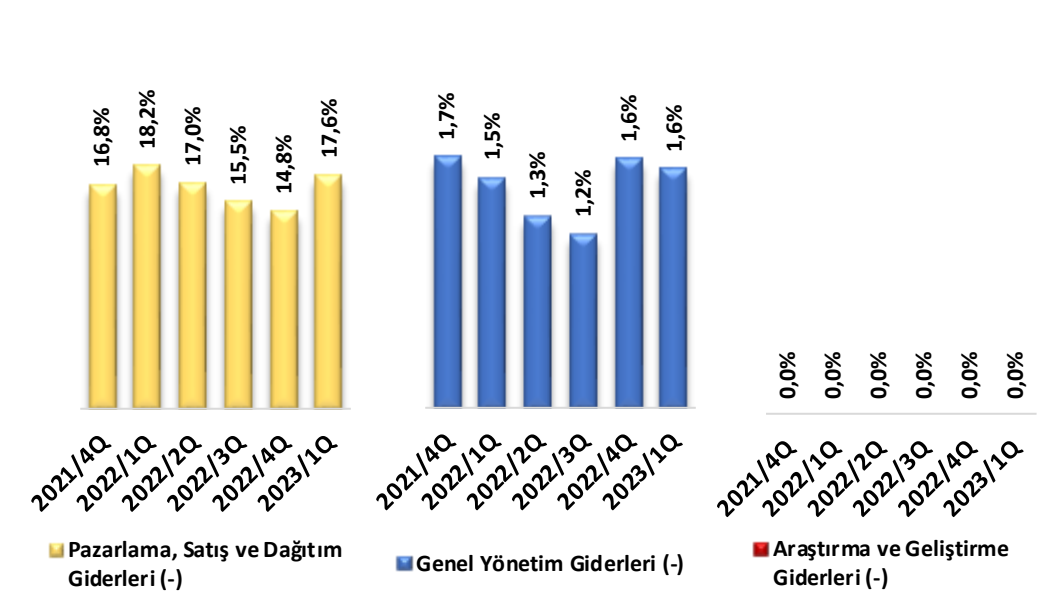
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	22/1Q - 23/1Q Değişim (%)	22/4Q - 23/1Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	8.704	10.994	13.583	17.198	20.123	23.008	▲ 33,8%	▲ 14,3%
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.632	4.070	4.491	6.832	7.678	8.139	▲ 19,1%	▲ 6,0%
Stoklar	4.675	6.104	7.962	8.795	10.905	13.274	▲ 50,9%	▲ 21,7%
Duran Varlıklar	9.397	9.616	10.381	11.247	16.301	17.335	▲ 54,1%	▲ 6,3%
Maddi Duran Varlıklar	3.750	3.840	4.068	4.392	6.966	7.294	▲ 66,1%	▲ 4,7%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	209	196	203	202	229	203	▲ 0,5%	▼ -11,6%
TOPLAM VARLIKLAR	18.100	20.609	23.965	28.445	36.424	40.344	▲ 41,8%	▲ 10,8%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	13.109	15.017	17.970	21.253	26.010	29.699	▲ 39,7%	▲ 14,2%
Finansal Borçlar	2.045	2.409	2.265	2.406	2.443	2.873	▲ 19,4%	▲ 17,6%
Ticari Borçlar	9.582	11.431	14.227	17.118	21.040	23.187	▲ 35,5%	▲ 10,2%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.455	4.932	4.773	5.160	6.324	5.903	▲ 14,4%	▼ -6,7%
Finansal Borçlar	4.035	4.395	4.305	4.678	5.012	5.171	▲ 10,5%	▲ 3,2%
Özkaynaklar	536	660	1.223	2.032	4.090	4.742	▲ 133,4%	▲ 15,9%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	536	636	1.186	1.987	4.046	4.635	▲ 133,3%	▲ 14,6%
Ödenmiş Sermaye	181	181	181	181	181	181	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	18.100	20.609	23.965	28.445	36.424	40.344	▲ 41,8%	▲ 10,8%
GELİR TABLOSU (Mn TL)								
	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	22/1Q - 23/1Q Değişim (%)	22/4Q - 23/1Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	10.351	12.271	15.963	21.819	24.448	27.183	▲ 121,5%	▲ 11,2%
Satışların Maliyeti (-)	-7.929	-9.137	-11.915	-16.457	-19.193	-20.634	▼ -125,8%	▼ -7,5%
Brüt Kâr (Zarar)	2.422	3.134	4.048	5.362	5.255	6.550	▲ 109,0%	▲ 24,6%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1.744	-2.235	-2.708	-3.389	-3.630	-4.773	▼ -113,5%	▼ -31,5%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-172	-188	-203	-252	-403	-432	▼ -130,0%	▼ -7,1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	-19	102	181	285	-165	97	▼ -5,2%	▲ 159,0%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-754	-447	-474	-689	-930	-493	▼ -10,2%	▲ 47,0%
Faaliyet Kârı (Zarar)	-268	366	844	1.317	127	949	▲ 159,3%	▲ 646,5%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	12	40	41	-3	-26	4	▼ -89,5%	▲ 116,3%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-7	-3	-1	0	-2	-2	▲ 44,7%	▲ 33,9%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	7	-7	0	0	0	▼ -100,0%	0,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-263	409	877	1.314	99	952	▲ 132,4%	▲ 859,0%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	324	111	76	90	523	310	▲ 179,8%	▼ -40,7%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-300	-339	-375	-388	-489	-516	▼ -52,1%	▼ -5,4%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	-239	181	578	1.017	133	746	▲ 311,6%	▲ 462,8%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	231	-23	-133	-205	1.032	-180	▼ -694,7%	▼ -117,5%
Dönem Net Kâr (Zarar)	-8	158	441	807	1.164	560	▲ 253,5%	▼ -51,9%
FAVÖK	745	964	1.416	2.037	1.551	1.776	▲ 84,3%	▲ 14,5%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.