

Migros

AL

Migros'un, 2023/Q2 finansallarını incelediğimizde; 32.951 Mn TL tutarındaki satış gelirleri önceki yılın aynı çeyreğine(2022/Q2) göre %106,4 oranında, 2.183 Mn TL tutarındaki FAVÖK rakamı %54,2 oranında ve 1.500 Mn TL tutarındaki net dönem kârı da %240,2 oranında artış göstermiş durumda. Online ve fiziksel mağazalardaki artan müşteri trafiği, hızlanarak devam eden yeni mağaza açılışları ve rekabetçi fiyatlandırma stratejisi; cirodaki artışı destekleyen ana unsurlar oldu.

Finansman ve Yatırım Faaliyet Gelirlerindeki Artışlar; Çeyreklik Net Kârı Destekledi!

2023/Q2 finansallarını 'çeyreklik' performans açısından incelediğimizde ise; satış gelirleri %21,2 oranında artış gösterirken, önceki çeyrekte(2023/Q1) 75,91 düzeyinde yer alan SMM oranının cari çeyrekte 77,23'e yükselmesiyle; brüt kâr rakamındaki çeyreklik artış oranı %14,6 oldu. Şirketin, FAVÖK rakamındaki çeyreklik artış oranı da %22,9 düzeyinde gerçekleşti. Net dönem kârının %167,8 oranında artmasında ise; önceki çeyrekte sadece 4 Mn TL olan yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminin cari çeyrekte 'maddi duran varlık satışı' ile 284 Mn TL olması ve önceki çeyrekte 206 Mn TL net finansman gideri(-) yazılmasına karşın cari çeyrekte 'kur farkı gelirleri' öncülüğünde 327 Mn TL net finansman geliri(+) elde edilmesi büyük oranda etkili oldu. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik (2023/Q1'den 2023/Q2'ye) değişimlere bakacak olursak; brüt kâr marjı %24,1'den %22,8'e gerilerken, FAVÖK marjı %6,5'ten %6,6'ya ve net kâr marjı %2,1'den %4,6'ya yükselmiş durumda. Net yabancı para pozisyon miktarı; önceki çeyrekte 1.269 Mn TL fazla verirken, cari çeyrekteki fazla miktarı 2.322 Mn TL oldu. 2023/Q1'de %119,0 düzeyinde yer alan öz sermaye kârlılığı ise; 2023/Q2'de %113,9 seviyesine gerilemiştir.

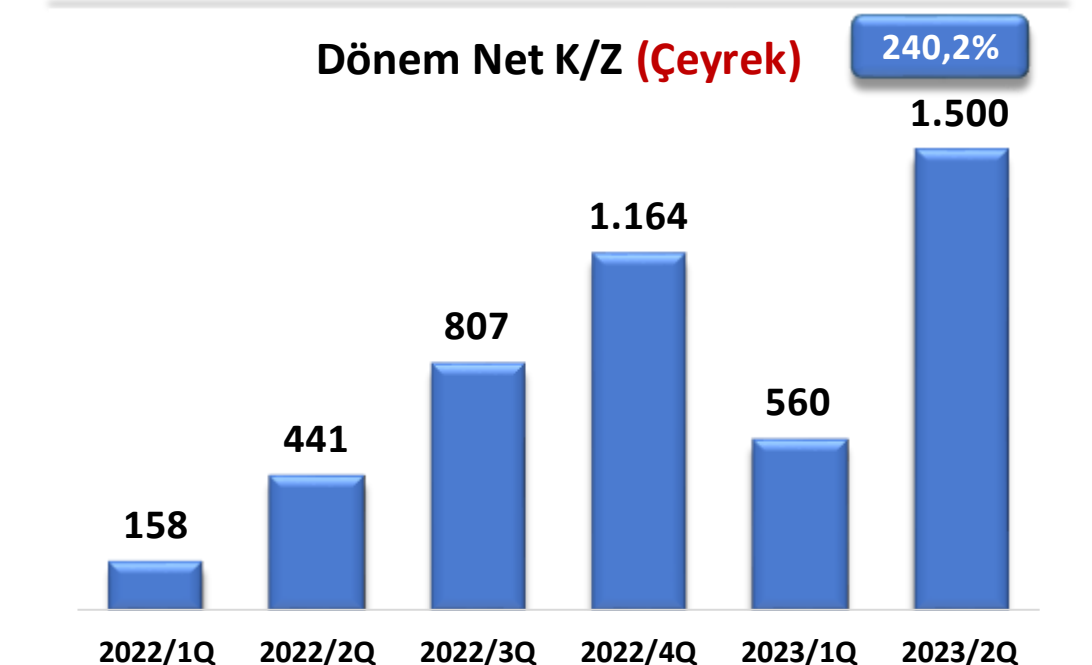
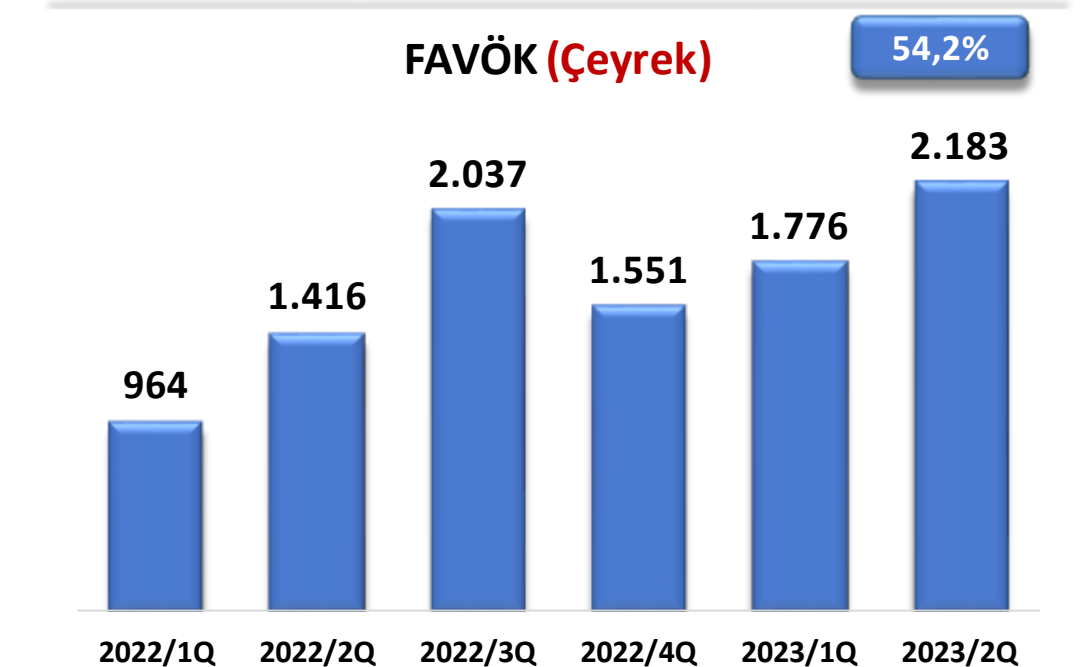
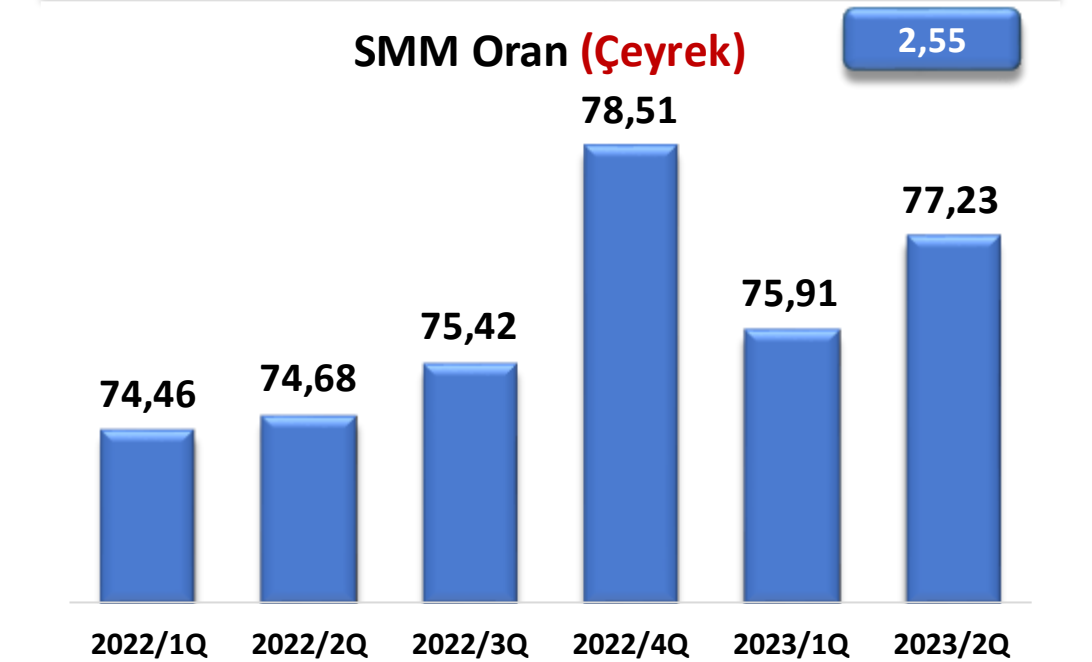
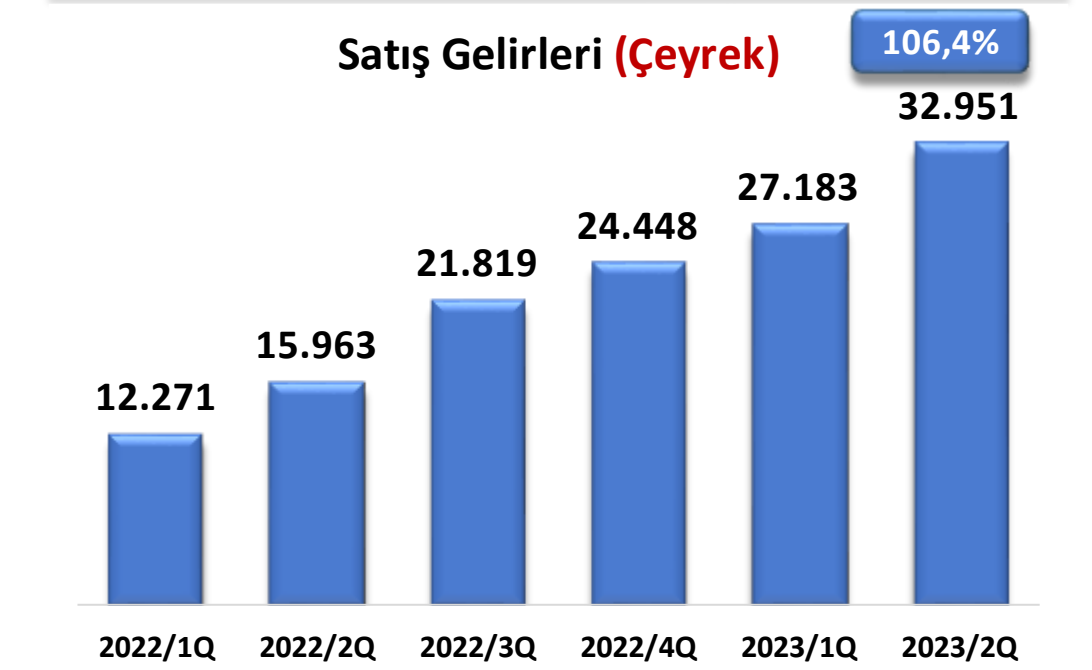
Geleceğe Dönük Beklentiler

İkinci çeyreğin sona ermesinin ardından paketli yemek üretimi ve satışını gerçekleştiren CRC Danışmanlık ve Organizasyon A.Ş. 'nin hisselerinin %50'sini satın alma kararı alan(15 Kasım 2023'e kadar gerçekleşmesi planlanmakta) şirketin, 2023 yılı beklentilerine göz atacak olursak; daha önce %80-%85 aralığında olan konsolide satış büyümesi beklentisi %90 civarına çıkartıldı. Daha rekabetçi fiyatlar ve tüm kategorilerde yapılan indirimlerin brüt kârlılıktaki etkisiyle; 2023 yılı için daha önce %7,0-7,5 aralığında öngörülen konsolide FAVÖK marjı hedefi, %6,5-%7,0 aralığına revize edildi. Diğer taraftan, 2023 yılı için 365 civarındaki yeni mağaza açılış hedefi 450 civarına ve 4 Milyar TL civarında bulunan yatırım harcamaları tahmini de 6 Milyar TL civarına yükseltildi.

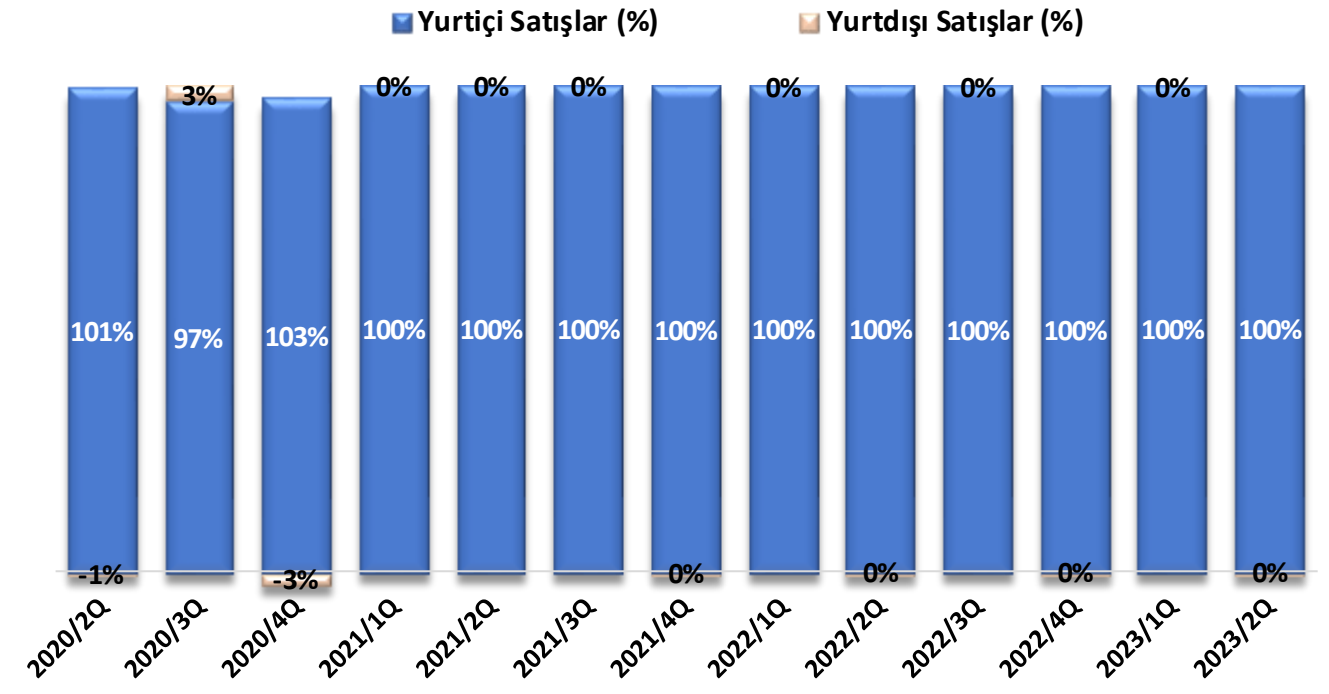
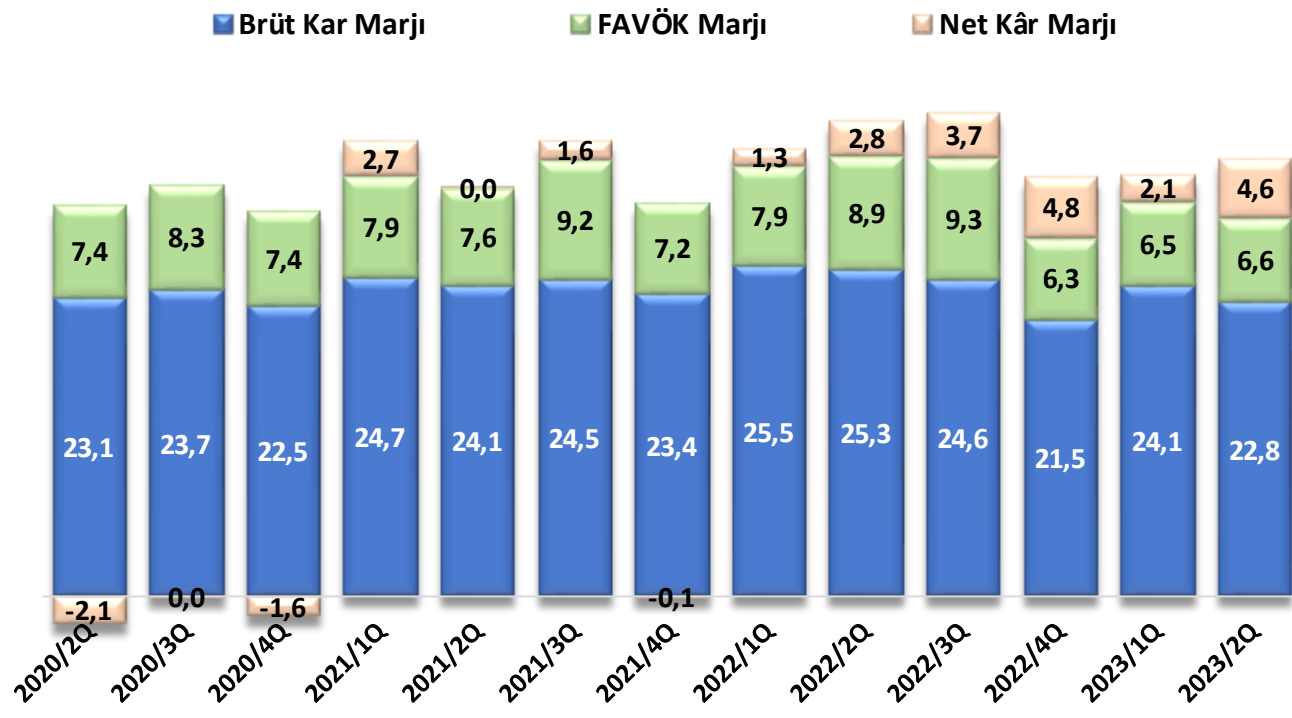
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde belirttiğimiz 12 aylık periyot için 231,00 TL olan hedef fiyatımızı 396,00 TL'ye yükseltiyoruz ve 'AL' tavsiyemizi devam ettiriyoruz.

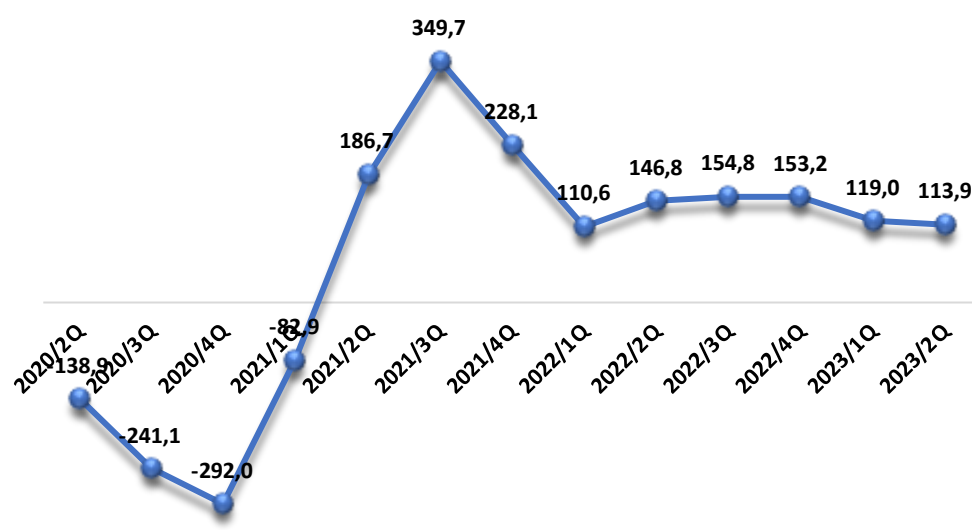
Hisse Fiyatı	300,00
Hedef Fiyat	396,00
Getiri Potansiyeli	32,0%
Hisse Kodu	MGROS
Sektör	PERAKENDE
Hisse Fiyatı	300,00
Halka Açıklık Oranı (%)	51,00
Yabancı Oranı (%)	42,87
FD/FAVÖK	6,75
F/K	13,48
PD/DD	9,30
Öz Sermaye Kârlılığı	113,9
Net Nakit	3.363.020.000
Piyasa Değeri	54.316.269.900



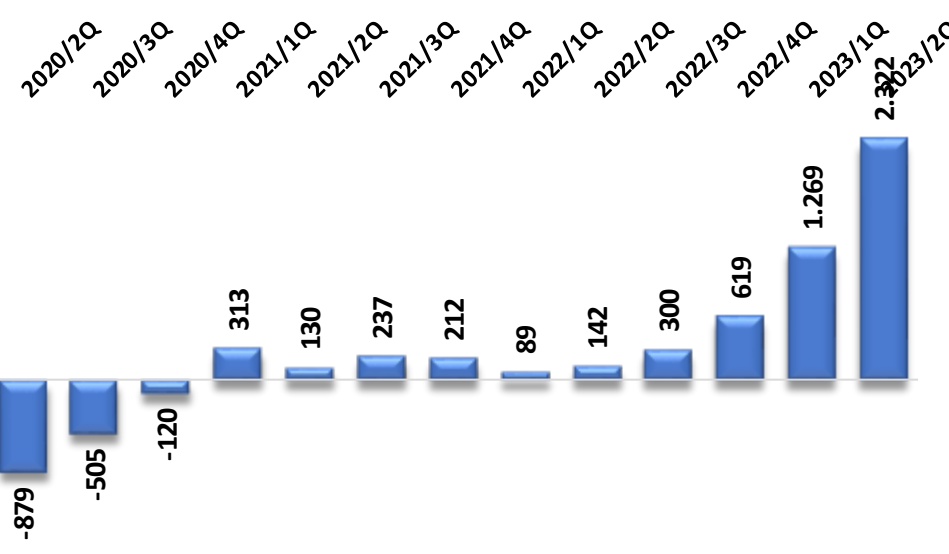
Migros



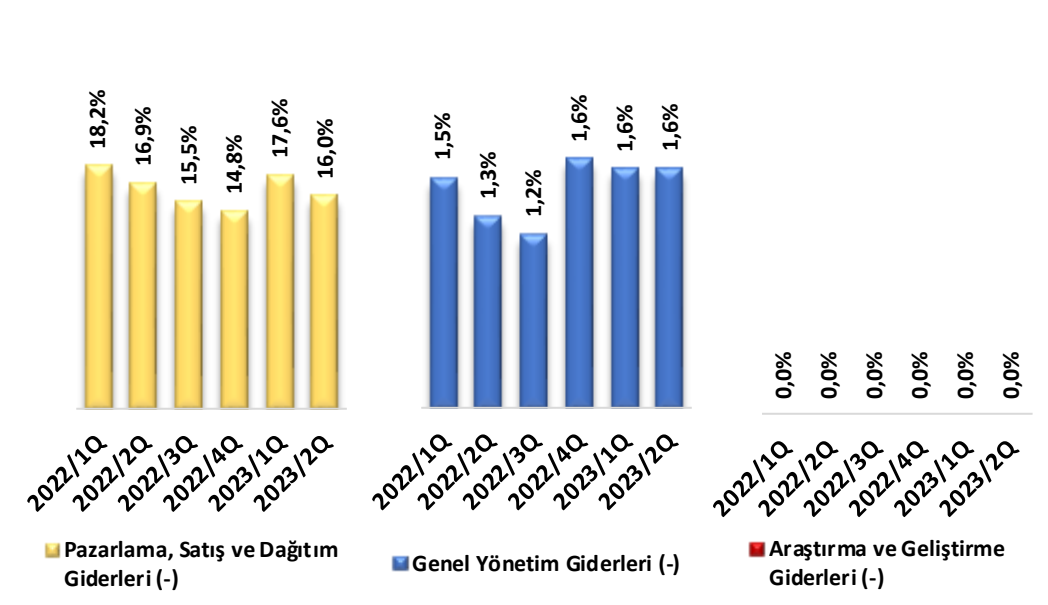
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q Değişim (%)	23/1Q - 23/2Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	10.994	13.583	17.198	20.123	23.008	28.246	40,4%	22,8%
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.070	4.491	6.832	7.678	8.139	12.346	60,8%	51,7%
Stoklar	6.104	7.962	8.795	10.905	13.274	14.663	34,5%	10,5%
Duran Varlıklar	9.616	10.381	11.247	16.301	17.335	18.582	14,0%	7,2%
Maddi Duran Varlıklar	3.840	4.068	4.392	6.966	7.294	7.549	8,4%	3,5%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	196	203	202	229	203	261	13,9%	28,9%
TOPLAM VARLIKLAR	20.609	23.965	28.445	36.424	40.344	46.828	28,6%	16,1%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.017	17.970	21.253	26.010	29.699	34.142	31,3%	15,0%
Finansal Borçlar	2.409	2.265	2.406	2.443	2.873	3.255	33,2%	13,3%
Ticari Borçlar	11.431	14.227	17.118	21.040	23.187	27.411	30,3%	18,2%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.932	4.773	5.160	6.324	5.903	6.722	6,3%	13,9%
Finansal Borçlar	4.395	4.305	4.678	5.012	5.171	5.763	15,0%	11,4%
Özkaynaklar	660	1.223	2.032	4.090	4.742	5.963	45,8%	25,8%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	636	1.186	1.987	4.046	4.635	5.840	44,4%	26,0%
Ödenmiş Sermaye	181	181	181	181	181	181	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	20.609	23.965	28.445	36.424	40.344	46.828	28,6%	16,1%

GELİR TABLOSU (Mn TL)

	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q Değişim (%)	23/1Q - 23/2Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	12.271	15.963	21.819	24.448	27.183	32.951	106,4%	21,2%
Satışların Maliyeti (-)	-9.137	-11.922	-16.457	-19.193	-20.634	-25.448	-113,5%	-23,3%
Brüt Kâr (Zarar)	3.134	4.042	5.362	5.255	6.550	7.504	85,7%	14,6%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2.235	-2.702	-3.389	-3.630	-4.773	-5.276	-95,3%	-10,6%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-188	-203	-252	-403	-432	-524	-157,9%	-21,4%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	102	112	285	-165	97	144	28,5%	48,3%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-447	-474	-689	-930	-493	-669	-41,3%	-35,8%
Faaliyet Kârı (Zarar)	366	775	1.317	127	949	1.177	52,0%	24,0%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	40	41	-3	-26	4	284	594,9%	6737,8%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3	-1	0	-2	-2	-6	-505,7%	-285,2%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	7	-7	0	0	0	0	100,0%	0,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	409	808	1.314	99	952	1.455	80,1%	52,9%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	111	137	90	523	310	923	573,4%	197,6%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-339	-367	-388	-489	-516	-596	-62,3%	-15,6%
Vergi Öncesi Kâr (Zarar)	181	578	1.017	133	746	1.782	208,5%	138,8%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-23	-133	-205	1.032	-180	-267	-100,1%	-48,1%
Dönem Net Kâr (Zarar)	158	441	807	1.164	560	1.500	240,2%	167,8%
FAVÖK	964	1.416	2.037	1.551	1.776	2.183	54,2%	22,9%

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.