

Migros Ticaret (MGROS TI)

2Ç22'de güçlü finansal sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Migros Ticaret, 2Ç22'de 15.963 milyon TL gelir (Konsensus: 15.336 milyon TL / Deniz Yatırım: 15.807 milyon TL), 1.416 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.151 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.307 milyon TL) ve 441 milyon TL net kar (Konsensus: 190 milyon TL / Deniz Yatırım: 233 milyon TL) açıkladı. 2Ç22'de güçlü finansal sonuçlar açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Migros Ticaret, toplam satış gelirleri yıllık %90 artarak 15.963 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %30 artmıştır.
- Rekabetçi fiyatlandırma stratejisi, özellikle AVM'lerde yer alan büyük mağazaların müşteri trafiğinde görülen kuvvetli toparlanma ve yeni açılan mağazaların güçlü performansı büyüme momentumunun temel etkenlerinden olmuştur.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %123 artarak 1.416 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 1,3 puanlık bir artış olmuştur.
- Net kar 2Ç22 döneminde çeyrek bazda %178 artış göstererek 441 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 235 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 299 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 2.427 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 1.768 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,4x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 0,7x).
- 2022 yılının ilk yarısında hem online hem fiziki mağazacılıkta yaygınlığını artıran Migros, 130 yeni mağaza açarak toplam mağaza sayısını 2.681'e yükseltmiştir. 30 Haziran 2021 itibarıyla 826 olan online alışveriş hizmeti sunulan mağaza sayısı 30 Haziran 2022 itibarıyla 955'e yükselmiştir. Migros Hemen 70 ilde 341 mağaza ile online hizmet sunarken, Macroonline 10 ilde 82 mağaza ile hizmet vermektedir.
- Migros'un 2022 yıl sonu beklentilerini güncelledi; i) 2022 yılı konsolide satış büyümesi beklentisi %80-85 ii) FAVÖK marjı beklentisi yaklaşık %8,5 iii) yeni mağaza açılış hedefi 350 yeni mağaza iv) 2022 yılında toplam yaklaşık 1,65 milyar TL yatırım yapması hedeflenmektedir.
- **Genel değerlendirme: Migros Ticaret için 12-aylık hedef fiyatımızı 76,70 TL ve AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %6 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,6x F/K ve 3,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	MGROS
Mevcut Fiyat (TL)	60.10
Hedef Fiyat (TL)	76.70
Getiri Potansiyeli (%)	27.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	31.22 - 60.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	127
Sermaye (mln TL)	181
Pazar	Yıldız Pazar

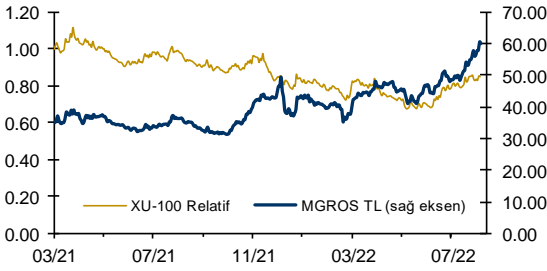
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	10,881
Hedeflenen Piyasa Değeri	13,887
Net Borç	1,768
Firma Değeri	12,649

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	20%	32%	76%	58%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	17%	-9%	6%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 09 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

MGROS UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	8,415	9,817	10,351	12,271	15,963	30%	90%	15,807	1%	15,336	4%	16,104	28,235	75%
FAVÖK	636	908	745	964	1,416	47%	123%	1,307	8%	1,151	23%	1,241	2,380	92%
FAVÖK marjı	7.6%	9.2%	7.2%	7.9%	8.9%			8.3%		7.5%		7.7%	8.4%	
Net Kar	2	156	-8	158	441	178%	24960%	233	89%	190	132%	211	599	184%
Net Marj	0.0%	1.6%	-0.1%	1.3%	2.8%			1.5%		1.2%		1.3%	2.1%	

* Konsensus Research Turkey Rasyonet

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.