

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SOKM
Mevcut Fiyat (TL)	24.48
Hedef Fiyat (TL)	34.20
Getiri Potansiyeli (%)	40%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	11.43 25.80
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	192
Sermaye (mln TL)	593
Pazar	Yıldız Pazar

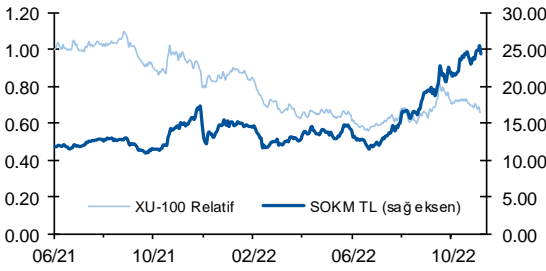
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	14,524
Hedeflenen Piyasa Değeri	20,291
Net Borç	3,239
Firma Değeri	17,762

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	62%	104%	87%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	4%	-24%	-20%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 09 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Şok Marketler (SOKM TI)

3Ç22'de vergi geliri kaynaklı yüksek net kar

Değerlendirme: Olumlu

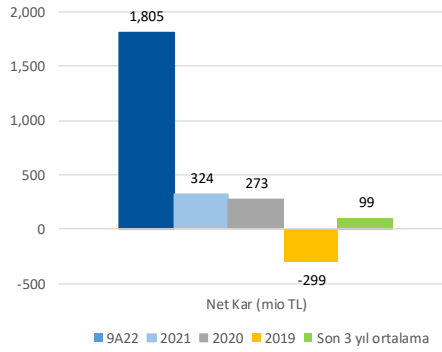
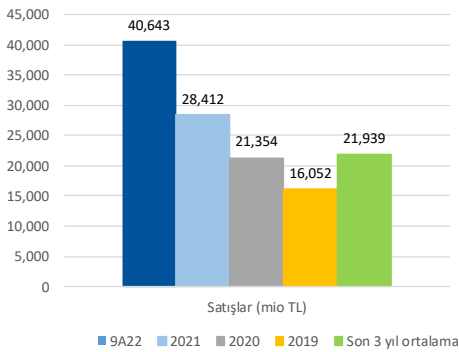
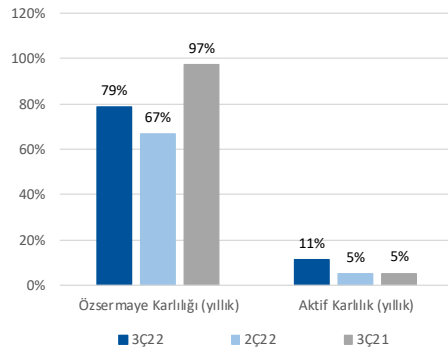
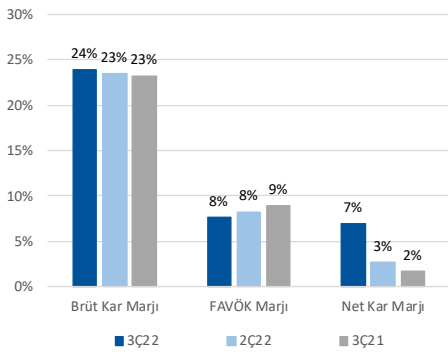
Şok Marketler, 3Ç22'de 17.098 milyon TL satış geliri (Konsensus: 16.227 milyon TL / Deniz Yatırım: 16.078 milyon TL), 1.308 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.316 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.316 milyon TL) ve 1.195 milyon TL net kar (Konsensus: 431 milyon TL / Deniz Yatırım: 404 milyon TL) kaydetti. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen satış gelirlerinin ve vergi geliri kaynaklı yüksek açıklanan net kar rakamının hisse üzerinde olumu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Toplam satış gelirleri yıllık %137 artışla 17.098 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %28 artmıştır.
- Aynı mağaza büyümesi (LFL) 3Ç22 döneminde %113,5, 9 aylık dönemde ise %79 olarak gerçekleşmiştir.
- FAVÖK yıllık bazda %103 artışla 1.308 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 1.3 puan daralarak %7,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net kar 3Ç22 döneminde vergi geliri kaynaklı yıllık bazda %908 artış göstererek 1.195 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Tek seferlik vergi geliri 618 milyon TL hariç tutulduğunda düzeltilmiş net kar 3Ç22'de beklentilerin üzerinde 577 milyon TL olarak hesaplanmaktadır.
- 3Ç21'de 198 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 327 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu Eylül 2022 sonu itibarıyla 3.239 milyon TL'ye yükseldi (Haziran 2022 sonu: 2.347 milyon TL).
- Şok Marketler, 3Ç22'de 283 yeni mağaza, yılın ilk 9 ayında ise 858 Şok mağaza açmıştır. Toplam mağaza sayısı 10.141'e ulaşmıştır. Bu dönemde 1,4 milyar TL yatırım harcaması yapılmıştır.
- **Genel değerlendirme: Şok Marketler için 12-aylık hedef fiyatımızı 34,20 TL, önerimizi ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %20 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,0x F/K ve 4,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	17,098	13,349	7,212	28%	137%	28,412	21,354	16,052	21,939
Brüt Kar (mio TL)	4,086	3,134	1,679	30%	143%	6,644	5,036	3,740	5,140
Brüt Kar Marjı	23.9%	23.5%	23.3%	0.4 puan	0.6 puan	23.4%	23.6%	23.3%	23.4%
FAVÖK (mio TL)	1,308	1,099	646	19%	103%	2,622	2,099	1,470	2,064
FAVÖK Marjı	7.6%	8.2%	9.0%	-0.6 puan	-1.3 puan	9.2%	9.8%	9.2%	9.4%
Net Kar (mio TL)	1,195	353	119	239%	908%	324	273	-299	99
Net Kar Marjı	7.0%	2.6%	1.6%	4.3 puan	5.3 puan	1.1%	1.3%	-1.9%	0.2%
Net Borç* (mio TL)	3,239	2,347	1,468	38%	121%	1,666	1,289	1,644	1,533
Net Borç/FAVÖK	0.8	0.7	0.6	0.1	0.2	0.6	0.6	1.1	0.8
Net Borç/Özsermaye	1.4	2.1	3.0	-0.7	-1.6	3.4	5.1	-61.2	-17.6
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	78.9%	66.8%	97.4%	12 puan	-18.6 puan	64.8%	107.7%	1053.6%	408.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	11.2%	5.4%	5.4%	5.9 puan	5.8 puan	3.3%	3.5%	-5.2%	0.5%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		ŞOK MARKETLER TİCARET			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	09.11.2022	16.08.2022	09.05.2022	17.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	8,380	7,288	5,687	4,370	
Nakit ve Nakit Benzerleri	635	1,147	1,140	1,344	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	123	86	73	100	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	16	29	15	11	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	7,106	5,760	4,320	2,849	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	499	266	140	66	
(Ara Toplam)	8,380	7,288	5,687	4,370	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	7,800	6,502	5,852	5,365	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	59	51	41	35	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	3,297	2,969	2,727	2,565	
Maddi Duran Varlıklar	2,939	2,529	2,124	1,829	
Şerefiye	579	579	579	579	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	136	129	124	125	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	790	244	256	233	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	16,180	13,790	11,539	9,735	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,128	10,179	8,501	7,066	
Finansal Borçlar	1,298	1,141	1,042	959	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	9,014	8,169	6,737	5,321	
Diğer Borçlar	4	16	13	9	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	52	66	100	39	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	130	0	0	
Borç Karşılıkları	212	185	144	413	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	549	472	465	325	
(Ara Toplam)	11,128	10,179	8,501	7,066	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,751	2,506	2,294	2,173	
Finansal Borçlar	2,576	2,353	2,176	2,051	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	1	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	21	
Uzun vadeli karşılıklar	0	0	0	0	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	174.24	152.11	117.22	100.71	
Özkaynaklar	2,302	1,106	745	496	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,302	1,106	757	501	
Ödenmiş Sermaye	593	593	612	612	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9	9	9	5	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	474	474	641	320	
Dönem Net Kar/Zararı	1,805	610	258	324	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-580	-581	-763	-761	
Azınlık Payları	0	0	-12	-5	
TOPLAM KAYNAKLAR	16,180	13,790	11,539	9,735	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ŞOK MARKETLER TİCARET			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	09.11.2022	16.08.2022	09.05.2022	17.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	17,098	13,349	10,196	7,984
Satışların Maliyeti (-)	-13,012	-10,214	-7,689	-6,090
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,086	3,134	2,507	1,894
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	4,086	3,134	2,507	1,894
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,986	-2,198	-1,793	-1,323
Genel Yönetim Giderleri (-)	-90	-105	-62	-78
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	9	12	12	16
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-136	-117	-140	-425
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	883	726	525	84
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	21	22	41	27
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	22	22	41	28
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	904	748	566	111
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-327	-265	-251	-228
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	577	483	315	-117
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	618	-123	-65	126
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	72	-112	-87	-17
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	546	-11	22	143
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,195	360	250	9
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,195	360	250	9
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,195	353	258	10
Azınlık Payları	0	7	-7	-1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.01	0.59	0.43	-0.53
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.01	0.59	0.43	-0.53
Hisse Başına Kazanç	2.01	0.59	0.43	0.02
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.01	0.59	0.43	-0.53

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda 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 dayanarak 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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© 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.