

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SOKM
Mevcut Fiyat (TL)	29.14
Hedef Fiyat (TL)	36.40
Getiri Potansiyeli (%)	24.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	11.43 31.98
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	255
Sermaye (mln TL)	593
Pazar	Yıldız Pazar

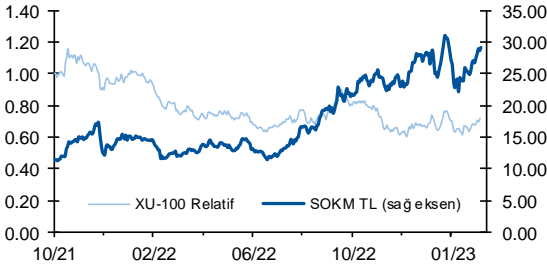
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	17,288
Hedeflenen Piyasa Değeri	21,596
Net Borç	3,417
Firma Değeri	20,705

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	31%	25%	134%	4%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	12%	-11%	7%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 10 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

Şok Marketler (SOKM TI)

4Ç22'de beklentilerle paralel sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

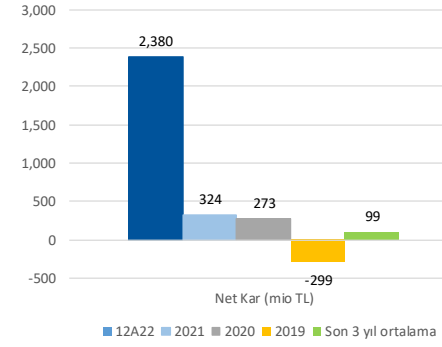
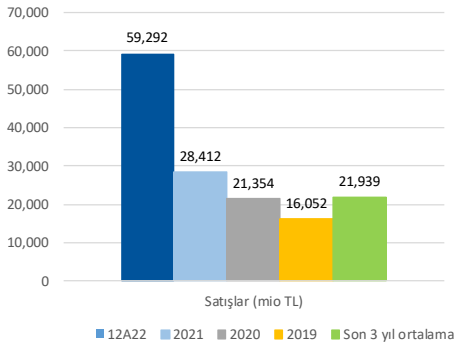
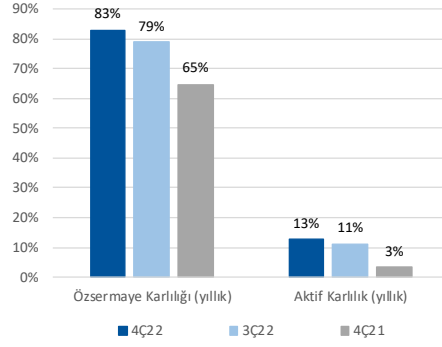
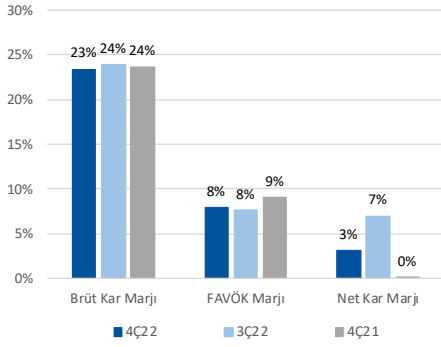
Şok Marketler, 4Ç22'de 18.649 milyon TL satış geliri (Konsensus: 18.027 milyon TL / Deniz Yatırım: 17.892 milyon TL), 1.472 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.436 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.366 milyon TL) ve 574 milyon TL net kar (Konsensus: 576 milyon TL / Deniz Yatırım: 597 milyon TL) kaydetti. 4Ç22'de beklentilerle paralel açıklanan finansal sonuçların hisse üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Toplam satış gelirleri yıllık %134 artışla 18.649 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %9 artmıştır.
- FAVÖK yıllık bazda %104 artışla 1.472 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı çeyrek bazda 0.2 puan artarak %7,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 4Ç21 döneminde 10 milyon TL net kar elde eden Şirket, 4Ç22'de güçlü artış göstererek 574 milyon TL seviyesinde net kar elde etmiştir. Net kar çeyrek bazda ise, 3Ç22'de kaydedilen tek seferlik vergi geliri kaynaklı olarak %51,9 azalmıştır.
- 4Ç21'de 228 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 366 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu 2022 yıl sonu itibarıyla 3.417 milyon TL'ye yükseldi (Eylül 2022 sonu: 3.239 milyon TL).
- Şok Marketler, 2022 yılında 1034 yeni mağaza açarak, toplam mağaza sayısını 10.281 olarak açıklamıştır. Bu dönemde 1,7 milyar TL yatırım harcaması yapılmıştır.
- Türkiye'nin 81 ilinde kesintisiz hizmet vermeyi hedefleyen Şirket, 2022 yılında 7 yeni depo açılışı yapmış ve toplam depo sayısı 38'e yükselmiştir.
- Şirket 2023 yılı beklentilerini de paylaştı. Buna göre, Şirket'in; i) satış gelirlerinin %80 (+/- %5) oranında büyümesi ii) %7,5 - %8,0 FAVÖK marjı elde etmesi iii) CAPEX'in yaklaşık 2,5 milyar TL (+/- 100 milyon TL) olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Şok Marketler 2023 yılında 750 (+/- 50) mağaza açmayı planlamaktadır.
- **Genel değerlendirme:** Şok Marketler için 12-aylık hedef fiyatımız 36,40 TL, önerimiz ise AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,3x F/K ve 4,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	18,649	17,098	7,984	9%	134%	28,412	21,354	16,052	21,939
Brüt Kar (mio TL)	4,369	4,086	1,894	7%	131%	6,644	5,036	3,740	5,140
Brüt Kar Marjı	23.4%	23.9%	23.7%	-0.5 puan	-0.3 puan	23.4%	23.6%	23.3%	23.4%
FAVÖK (mio TL)	1,472	1,308	721	13%	104%	2,622	2,099	1,470	2,064
FAVÖK Marjı	7.9%	7.6%	9.0%	0.2 puan	-1.1 puan	9.2%	9.8%	9.2%	9.4%
Net Kar (mio TL)	574	1,195	10	-52%	5686%	324	273	-299	99
Net Kar Marjı	3.1%	7.0%	0.1%	-3.9 puan	3 puan	1.1%	1.3%	-1.9%	0.2%
Net Borç* (mio TL)	3,417	3,239	1,666	6%	105%	1,666	1,289	1,644	1,533
Net Borç/FAVÖK	0.7	0.8	0.6	-0.1	0.1	0.6	0.6	1.1	0.8
Net Borç/Özsermaye	1.2	1.4	3.4	-0.2	-2.2	3.4	5.1	-61.2	-17.6
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	83.1%	78.9%	64.8%	4.2 puan	18.3 puan	64.8%	107.7%	1053.6%	408.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	12.7%	11.2%	3.3%	1.5 puan	9.3 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	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	10.03.2023	09.11.2022	16.08.2022	09.05.2022
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Dönen Varlıklar	10,458	8,380	7,288	5,687
Nakit ve Nakit Benzerleri	859	635	1,147	1,140
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	136	123	86	73
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	183	16	29	15
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	8,829	7,106	5,760	4,320
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	452	499	266	140
(Ara Toplam)	10,458	8,380	7,288	5,687
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	8,319	7,800	6,502	5,852
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	58	59	51	41
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	3,641	3,297	2,969	2,727
Maddi Duran Varlıklar	3,044	2,939	2,529	2,124
Şerefiye	579	579	579	579
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	145	136	129	124
Ertelenmiş Vergi Varlığı	851	790	244	256
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	18,777	16,180	13,790	11,539
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12,798	11,128	10,179	8,501
Finansal Borçlar	1,464	1,298	1,141	1,042
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	10,269	9,014	8,169	6,737
Diğer Borçlar	1	4	16	13
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)	48	52	66	100
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	7	0	130	0
Borç Karşılıkları	333	212	185	144
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	677	549	472	465
(Ara Toplam)	12,798	11,128	10,179	8,501
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,114	2,751	2,506	2,294
Finansal Borçlar	2,811	2,576	2,353	2,176
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	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	0
Uzun vadeli karşılıklar	302	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	0.00	174.24	152.11	117.22
Özkaynaklar	2,865	2,302	1,106	745
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,865	2,302	1,106	757
Ödenmiş Sermaye	593	593	593	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	9
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	474	474	474	641
Dönem Net Kar/Zararı	2,380	1,805	610	258
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	-590	-580	-581	-763
Azınlık Payları	0	0	0	-12
TOPLAM KAYNAKLAR	18,777	16,180	13,790	11,539

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ŞOK MARKETLER TİCARET			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	10.03.2023	09.11.2022	16.08.2022	09.05.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	18,649	17,098	13,349	10,196
Satışların Maliyeti (-)	-14,280	-13,012	-10,214	-7,689
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,369	4,086	3,134	2,507
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)	4,369	4,086	3,134	2,507
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,973	-2,986	-2,198	-1,793
Genel Yönetim Giderleri (-)	-265	-90	-105	-62
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	13	9	12	12
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-182	-136	-117	-140
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	961	883	726	525
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-25	21	22	41
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-18	22	22	41
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-8	0	0	0
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	936	904	748	566
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-366	-327	-265	-251
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	569	577	483	315
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	5	618	-123	-65
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-54	72	-112	-87
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	59	546	-11	22
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	574	1,195	360	250
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	574	1,195	360	250
Dönem Karı/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	574	1,195	353	258
Azınlık Payları	0	0	7	-7
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-3.04	2.01	0.59	0.43
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-3.04	2.01	0.59	0.43
Hisse Başına Kazanç	0.97	2.01	0.59	0.43
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-3.04	2.01	0.59	0.43

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. 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 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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

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

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