

MGROS	
Sektör	Perakende Ticaret
Fiyat (Son Kapanış)	36,28
Son 1 Yıl En Yüksek	52,25
Son 1 Yıl En Düşük	31,54
Piyasa Değeri mn TL	6.569
Fiili Dolanım %	50,77

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	6,71	-2,16	-15,23	-4,93
USD	7,66	-5,01	-27,10	-18,53
Hisse Perf (XU100'e göre)	-0,04	-3,09	-13,98	-29,19

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
MGROS	77,64	437,47	4,03	0,31
XTCRT	15,56	5,94	6,42	0,53
XU100	7,97	1,15	6,33	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	8.415	7.689	9	8.415	6.906	22
SMM	6.390	5.567	15	6.390	5.309	20
Brüt satış karı	2.025	2.122	-4,6	2.025	1.597	27
Faaliyet Giderleri Finansal	1.612	1.727	-7	1.612	1.298	24
Gelir/Gider	-235	-228	a.d.	-235	-330	a.d.
Esas Faaliyet Karı	245	258	-5	245	225	9
FAVÖK	636	605	5	636	508	25
Ana Ortaklık Net Kâr	1,8	210	-99	1,8	-144	a.d.

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	24,1	27,6	-3,53	24,1	23,1	0,95
EFK Marjı	2,9	3,3	-0,44	2,9	3,3	-0,35
FAVÖK Marjı	7,6	7,9	-0,32	7,6	7,4	0,20
Net Kâr Marjı	0,0	2,7	-2,70	0,0	-2,1	a.d.

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirketin net kârı 2Ç21 döneminde 1,8mn TL seviyesinde gerçekleşerek 28mn TL'lik beklentinin altında kaldı. 1Ç21 döneminde 209,5mn TL net kâr yazılmasına karşın şirketin bağlı ortaklığı Ramstore Macedonia DOO'nun 9 Mart 2021 tarihli satışından elde edilen 213,2 mn TL söz konusu dönem kârında etkili olmuştur. Önceki yılın aynı döneminde ise 144,4mn TL zarar kaydedilmişti. Şirketin net satış geliri yıllık %22, çeyreklik %9 artarak 8,42milyar TL ile beklentiye aşmıştır. Maliyet ve faaliyet giderlerindeki artış hâsılat artışına paraleldir. Esas faaliyetlerden diğer net giderlerde, büyük ölçüde vadeli alım faiz giderlerinden kaynaklı 95mn TL'lik artış kârlılığı baskılayan ana unsur olmuştur. Zira vadeli alım faiz giderlerinde hem yıllık hem de çeyreklik bazda belirgin artış gözlemlenmiştir. Esas faaliyet kârı yıllık %89 artışla 245mn TL, FAVÖK %25 artışla 635,8mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net finansman giderlerinin kur farkı gideri ve banka kredileri faiz giderlerindeki düşüşün etkisiyle önceki yıla göre önemli miktarda azalarak 235,3mn TL seviyesine gerilemesine karşın yüksek seyrini sürdürmesi kârlılığı baskılamaya devam etmektedir. Vergi giderindeki düşüş sınırlı ölçüde katkı sağlayan diğer bir unsur olmuştur. Şirketin 2Ç21 dönemi kârlılık oranlarına bakıldığında yıllık veya çeyreklik bazda önemli bir değişiklik olmamıştır; esas faaliyet kâr marjı %2,9, FAVÖK marjı %7,6 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Şirketin 1Ç21 döneminde 66,2mn EUR tutarındaki yabancı para finansal varlıkları 16,7mn EUR seviyesine gerilese de 130,4 mn TL karşılığı net döviz pozisyonunun bulunması olumludur. Bu bağlamda 30 Haziran 2021 itibarıyla EUR'nin TL karşısında %20 değer kazanması halinde vergi öncesi dönem kârının yaklaşık 25mn TL daha yüksek olacağı hesaplanmıştır. 1Ç21 dönemine ilişkin genel değerlendirme kapsamında; temel faaliyet göstergelerinin stabil seyretmesinden dolayı şirketin operasyonel açıdan sağlıklı olduğunu düşünmekteyiz. Ancak kârlılığı baskılayan unsurlar varlığını korumaktadır.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
MGROS	36,28	35,86	34,78	34,00	36,91	38,46	41,08

Hissede Mart 2021 başından gelen alçalan kanal direnci 10 Ağustos itibarıyla kırılmış olup kısa vadede yukarı yönlü hareket kaydedilmiştir. Kısa ve orta vadeli AO'ların üzerinde seyreden hissede 200 günlük AO (36,91) üzerinde kalıcı olunması halinde 6 Mayıs 2021 yükseği olan 38,46 seviyesi hedeflenebilir. Yükselişin devamı halinde 4 Mart yükseği olan 41,08 seviyesi test edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerde Haziran 2021 sonunda başlayan kısa vadeli yükselen kanal direnci (35,86) destek olarak çalışabilir. Satışların sertleşmesi halinde kısa vadeli trend desteği (34,78) sonraki destek seviyesi olarak takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketin devamı halinde ise Mart 2021'den gelen orta vadeli alçalan kanal direnci (34) destek seviyesi olarak izlenebilir. İndikatörler yukarı yönlü hareketi desteklemektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
MGROS	36,42	34,53	34,21	36,91	65,25	106,28		+



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

