

MGROS	
Sektör	Perakende Ticaret
Fiyat (Son Kapanış)	35,92
Son 1 Yıl En Yüksek	52,25
Son 1 Yıl En Düşük	30,94
Piyasa Değeri mn TL	6.504
Fiili Dolanım %	50,77

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	12,39	4,12	-16,07	-7,09
USD	2,69	-9,52	-36,41	-18,91
Hisse Perf (XU100'e göre)	-1,23	-5,87	-21,74	-30,77

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
MGROS	26,83	38,14	3,38	0,27
XTCRT	13,44	9,97	5,67	0,49
XU100	7,04	1,17	5,79	0,95

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	9.817	8.415	17%	9.817	7.610	29%
SMM	7.408	6.390	16%	7.408	5.806	28%
Brüt satış karı	2.408	2.025	19%	2.408	1.804	33%
Faaliyet Giderleri	1.736	1.612	8%	1.736	1.380	26%
Finansal Gelir/Gider	-259	-235	a.d.	-259	-335	a.d.
Esas Faaliyet Karı	474	245	93%	474	345	37%
FAVÖK	908	636	43%	908	630	44%
Ana Ortaklık Net Kâr	156	2	8767%	156	-2	a.d.

Oranlar	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç220	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	24,5%	24,1%	0,5	24,5%	23,7%	0,8
EFK Marjı	4,8%	2,9%	1,9	4,8%	4,5%	0,3
FAVÖK Marjı	9,2%	7,6%	1,7	9,2%	8,3%	1,0
Net Kâr Marjı	1,6%	0,0%	1,6	1,6%	0,0%	a.d.

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket, 3Ç21 mali döneminde 156mn TL değerinde net kâr açıkladı. Piyasa beklentisi ise net kârın 67,2 olması yönündeydi. Önceki yılın aynı döneminde ise 1,85mn TL düzeyinde zarar gerçekleşmişti. Hâsılat yıllık bazda %29 artarak 9,82milyar TL oldu. (Piyasa beklentisi: 9,59milyar TL) Hâsılatla paralel artan maliyetleri detaylı olarak incelediğimizde artışın hemen hemen tamamının satılan ticari mal maliyetinden kaynaklandığını görmekteyiz. Faaliyet giderleri, pazarlama kalemi öncülüğünde %26 ile hâsılatın bir miktar altında artarak 1,74milyar TL oldu. **Böylece %59 oranında artış kaydeden net faaliyet kârında güçlü seyir devam etmiştir.** Esas faaliyetlerden diğer net giderler, 'vadeli alım faiz giderindeki' artışın etkisiyle yıllık bazda 78,6mn TL'den 199,1mn TL'ye yükseldi. Esas faaliyet kârı önceki yılın aynı dönemine göre %37, çeyreksel bazda ise %93 artarak 473,6mn TL olarak gerçekleşti. Tek seferlik olarak maddi duran varlık satışından elde edilen 45,1mn TL'lik kâr 3Ç21 döneminde gerçekleşmemiş ve sınırlı oranda kârlılığı baskılamıştır. Şirket, mali dönemde 3Ç20 dönemine göre %44 artış ile 907,8mn TL değerinde FAVÖK elde etti. **Cari dönemde kur farkı giderinin çok sınırlı kalması ile finansman net giderleri 335mn TL'den 259,5mn TL'ye geriledi.** Finansman giderleri büyük ölçüde banka kredileri ve kiralama yükümlülüklerinden kaynaklı faiz giderlerinden oluşmaktadır. Kârlılık marjlarını 3Ç20 dönemine göre incelediğimizde 0,30-1,30 puan aralığında artışlar kaydedildiğini bunun yanında net kâr marjının finansman net giderindeki çekilmenin de etkisiyle 1,6 puan artarak %1,6 olduğunu görüyoruz. Bilanço kalemlerini önceki çeyreğe göre incelediğimizde nakit ve nakit benzerlerinin 2,47milyar TL'den 3,2milyar TL'ye yükseldiğini ve bu artışın etkisiyle likidite oranlarında bir miktar artış olduğunu görmekteyiz. Cari dönemde Şirket'in hem EUR hem de USD cinsi varlıklarında artış yaşanmış ve bu artıştan kaynaklı olarak yabancı para net varlık pozisyonu 130,4mn TL'den 237,5mn TL'ye yükselmiştir. **3Ç21 dönemi finansallarının bütünü göz önünde bulundurduğumuzda maliyetlerin üzerinde artan satışların güçlü desteği ile kârın beklentiyi aştığını görmekteyiz.** Ayrıca finansal net giderlerdeki gerileme kârlılığa pozitif yansımıştır. Bundan dolayı cari dönem finansallarını olumlu olarak yorumluyoruz.

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.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
MGROS	35,92	36,06	34,60	30,78	37,18	39,43	43,08

Kısa ve orta vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerinde fiyatlanan hisse, geçmişte yatay direnç konumunda test edilen 37,18 seviyesine yakın seyretmektedir. Teknik açıdan 37,18 direncinin hacim destekli geçilmesi durumunda yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğini düşünmekteyiz. Geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (36,06) desteği izlenebilir. Sonraki önemli destek olarak 200 günlük AO (34,60) izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
MGROS	36,06	34,47	33,38	34,60	74,29	107,49	+	+



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

