

MGROS	
Sektör	Perakende Ticaret
Fiyat (Son Kapanış)	42,48
Son 1 Yıl En Yüksek	51,95
Son 1 Yıl En Düşük	30,94
Piyasa Değeri mn TL	7.691
Fiili Dolanım %	50,77

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	5,67	-0,65	11,97	6,63
USD	-0,58	-6,48	0,40	-44,05
Hisse Perf (XU100'e göre)	5,68	-1,20	1,82	-19,14

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
MGROS	21,43	14,35	3,50	0,28
Perakende Ticaret	20,27	7,69	5,66	0,49
XU100	6,98	1,24	5,86	1,02

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç21	3Ç21	% Değ.	4Ç21	4Ç20	% Değ.
Net Satışlar	10.351	9.817	5	10.351	7.927	31
SMM	7.929	7.408	7	7.929	6.142	29
Brüt satış karı	2.422	2.408	1	2.422	1.785	36
Faaliyet Giderleri	1.916	1.736	10	1.916	1.427	34
Finansal Gelir/Gider	-127	-259	a.d.	-127	-242	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-117	474	a.d.	-117	229	a.d.
FAVÖK	745	908	-18	745	583	28
Ana Ortaklık Net Kâr	-8	156	a.d.	-8	-125	a.d.

Oranlar	4Ç21	3Ç21	Fark (Puan)	4Ç21	4Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	23,4	24,5	-1,1	23,4	22,5	0,9
EFK Marjı	-1,1	4,8	a.d.	-1,1	2,9	a.d.
FAVÖK Marjı	7,2	9,2	-2,0	7,2	7,4	-0,2
Net Kâr Marjı	-0,1	1,6	a.d.	-0,1	-1,6	a.d.

4Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket, 4Ç21 döneminde piyasanın 243,2mn TL'lik beklentisine karşın 8,4mn TL zarar açıkladı. Bir önceki yılın aynı döneminde 124,8mn TL'lik zarar gerçekleşmişti. 2020 yılının tamamında 403mn TL zarar yazan şirket 2021'de 358,9mn TL net kâr elde etti. Hâsılat, 2021'de %26 artarak 36,27mlr TL'ye ulaşırken 4Ç21 döneminde yıllık %31 artış ile piyasa beklentisini aşarak 10,35mlr TL oldu. Hâsılatın tamamına yakını yurt içine yapılan perakende satış gelirlerinden oluşmaktadır. Maliyetler 4Ç21 döneminde hâsılatla paralel artarak 7,93mlr TL olurken brüt satış kârı 2,42mlr TL olmuştur. Önemli kısmı pazarlama grubunun personel giderlerinden oluşan faaliyet giderleri çeyreklik ve yıllık bazda hâsılatın hafifçe üzerinde artarak 1,92mlr TL'ye yükseldi. 4Ç20 döneminde 129mn TL olarak gerçekleşen diğer faaliyet net gideri 4Ç21'de 622,5mn TL'ye yükselmiştir. Net faaliyet kârı faaliyet giderlerindeki görece sert artışın etkisiyle çeyreklik bazda %25 azalmıştır. Ayrıca, esas faaliyetlerden diğer net giderlerde görülen dramatik yükseliş vadeli alım faiz giderindeki artış ile Rekabet Kurumu tarafından verilen para cezasından kaynaklanmaktadır. Şirket'in ceza için ayırdığı tutar 388,3mn TL tutarındadır. 11.02.2022 tarihine gelindiğinde ise ceza tutarı %25 erken ödeme indiriminden faydalanılarak ödenmiştir. Böylece 4Ç20 döneminde 229mn TL olan esas faaliyet kârının (EFK) 4Ç21'de baskılanarak -116,9mn TL'ye gerilediğini görmekteyiz. FAVÖK 4Ç21'de 745,4mn TL'ye yükselmesine karşın 825,5mn TL'lik piyasa beklentisinin altında kaldı. Net finansman gideri kur farkı gelirindeki yükselişin etkisiyle 4Ç21'de 126,7mn TL'ye gerilemiştir. 1Ç21 döneminde şirketin bağlı ortaklığı Ramstore Macedonia DOO'nun satılmasıyla elde edilen tek seferlik gelir 2021 yılının tamamında yatırım faaliyetlerinden kaynaklı belirgin gelir artışında etkili olmuştur. 2020 yılında 183,2mn TL tutarında net vergi gideri oluşurken 2021'de 132,7mn TL'lik net vergi geliri kaydedilmiştir. Vergi gelirindeki değişimin tamamına yakını 4Ç21 dönemindeki ertelenmiş vergi gelirinin artışından kaynaklanmaktadır. 4Ç21 döneminde beklentilerin üzerinde hâsılat artışının yüksek faaliyet giderleri ve diğer net giderleri ile baskılandığını görmekteyiz. Operasyonel marjlar incelendiğinde EFK marjının negatif bölgeye geçmesi bu durumu teyit etmektedir. Ayrıca 4Ç21'deki net vergi gelirine rağmen zarar yazılması negatif bir görünüm ortaya koymaktadır. 4Ç21 bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde nakit ve nakit benzerlerinin 3,2mlr TL'den 3,63mlr TL'ye yükseldiği görülmektedir. Kısa vadeli ticari borçların ve karşılıkların artmasından dolayı likidite oranları stabil kalmıştır. 4Ç21 dönemi finansallarının bütünü; görece sabit seyreden operasyonel performans ve tek seferlik baskılayıcı unsurları göz önünde bulundurarak nötr 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.

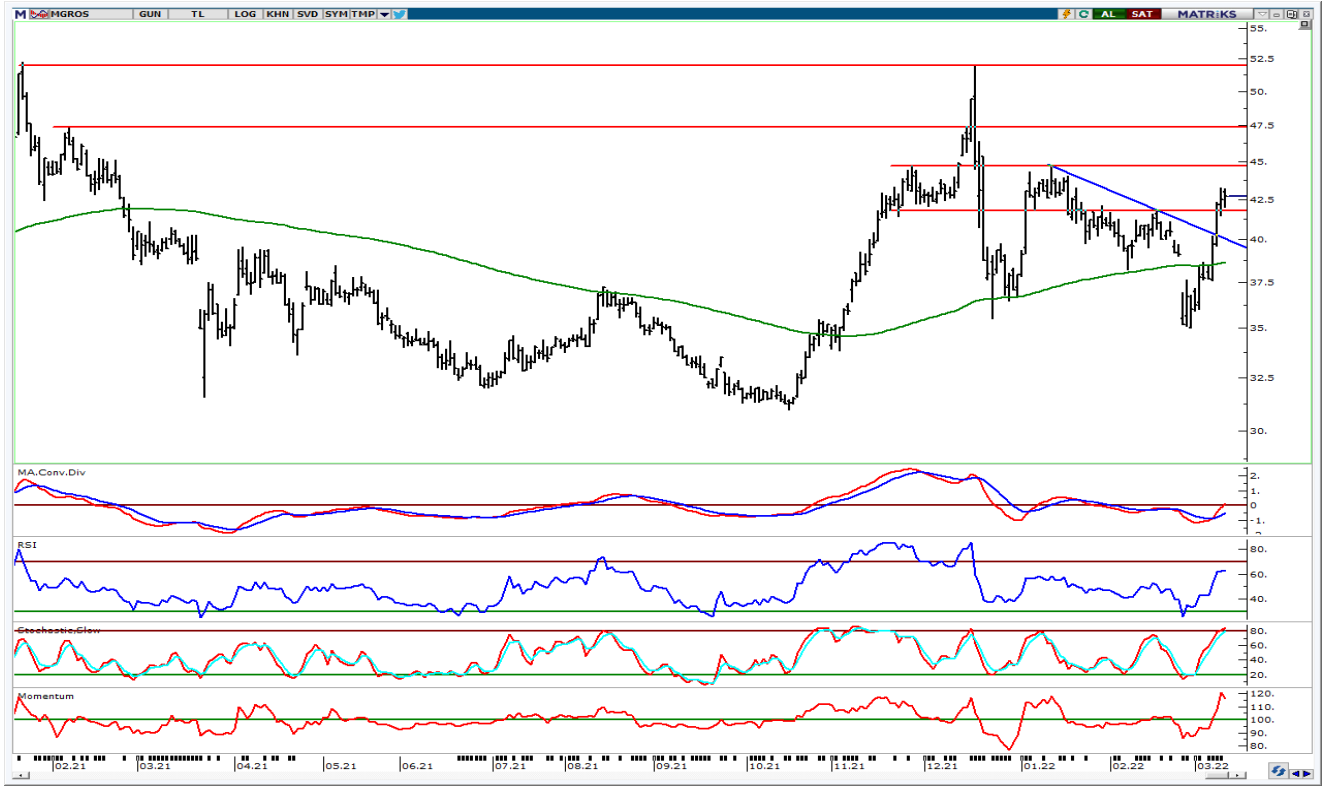
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
MGROS	42,48	41,78	40,06	38,66	44,68	47,40	52,25

Hisse kısa ve orta vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerinde fiyatlanmakta olup orta vadeli yönde takip ettiğimiz MACD indikatörü sıfır seviyesinin altında pozitif konumda seyretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde geçmişte yatay direnç konumunda test edilen 44,68-47,40 seviyelerini önemsemekteyiz. Sonraki önemli direnç olarak tarihi zirve (52,25) seviyesi takip edilebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta 41,78 desteği izlenebilir. Bu desteğin aşağı yönlü geçilmesi durumunda 40,06 ara destek olmak üzere orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO (yeşil) 38,66 gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
MGROS	41,76	39,32	39,96	38,66	62,88	116,07	+	+



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

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

Ferdi Uğur Taçkınlar
Araştırma Müdürü
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen
Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

