

MGROS	
Sektör	Perakende
Fiyat (Son Kapanış)	60,10
Son 1 Yıl En Yüksek	61,45
Son 1 Yıl En Düşük	30,94
Piyasa Değeri mn TL	10.881
Fiili Dolanım %	50,77

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	20,34	32,03	58,41	76,45
USD	15,79	9,65	14,59	-15,78
Hisse Perf (XU100'e göre)	5,17	16,89	5,66	-9,24

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
MGROS	14,57	9,18	3,14	0,26
Perakende	16,54	6,98	5,93	0,56
XU100	5,91	1,35	5,98	1,03

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	15.963	12.271	30	15.963	8.415	90
SMM	11.915	9.137	30	11.915	6.390	86
Brüt satış karı	4.048	3.134	29	4.048	2.025	100
Faaliyet Giderleri	2.912	2.519	16	2.912	1.612	81
Finansal Gelir/Gider	-299	-299	a.d.	-299	-235	a.d.
Esas Faaliyet Karı	844	342	147	844	245	244
FAVÖK	1.416	868	63	1.416	636	123
Ana Ortaklık Net Kâr	441	82	436	441	2	24.960

Oranlar (%)	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	25,4	25,5	-0,2	25,4	24,1	1,3
EFK Marjı	5,3	2,8	2,5	5,3	2,9	2,4
FAVÖK Marjı	8,9	7,1	1,8	8,9	7,6	1,3
Net Kâr Marjı	2,8	0,7	2,1	2,8	0,0	2,7

## 2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Migros'un 2Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı 190mn TL'lik piyasa beklentilerini aşarak 440,8mn TL'ye ulaştı. Şirket, önceki yılın aynı döneminde 1,8mn TL değerinde net kâr açıklamıştı. Cari dönem hâsılatı yıllık %90 artışla 15,96mlr TL'ye yükseldi. Böylece 15,34mlr TL'lik beklentileri geride bırakan hâsılat, net kârdaki beklenti üstü artışın temel nedenini oluşturmaktadır. Grup'un 2Ç22 faaliyet performansı coğrafi bölge bazında incelendiğinde 16,1mn TL'lik Kazakistan satış geliri haricinde hâsılatın tamamının yurt içinden kaynaklandığı görülmektedir. Hâsılat faaliyet bölümleri bazında incelendiğinde, perakende satış gelirlerinin yıllık %86 artışla 15,56mlr TL'ye yükseldiği ve hâsılatın önemli kısmını oluşturduğu görülmektedir. Toptan satış gelirlerinin yıllık %217 artışla 588,3mn TL'ye ve kira gelirlerinin %145 artışla 95,4mn TL'ye yükselmesi ise hâsılatı desteklemektedir. 2Ç22'de satışların maliyeti çeyreksele %30, yıllık %87 artışla 11,92mlr TL'ye yükseldi. Çeyreksele bazda maliyetlerin hâsılatla paralel artması brüt satış kârını sınırlı miktarda baskılamaktadır. Faaliyet giderleri 2,91mlr TL'ye yükseldi ancak artış oranı bakımından hem çeyreksele hem de yıllık kıyaslamada brüt kârın oldukça gerisinde kalması operasyonel performansa olumlu yansımaktadır. Net faaliyet kârının çeyreksele %85 ve yıllık %175 artarak 1,14mlr TL'ye ulaşması bu durumu teyit etmektedir. Ayrıca Şirket'in 2Ç22'de ürettiği FAVÖK'ün 1,15mlr TL'lik beklentileri aşarak 1,42mlr TL'ye yükselmesi de operasyonel performanstaki pozitif görünümü işaret etmektedir. Cari dönemde esas faaliyetlerden kaynaklı 292,5mn TL'lik diğer net gider ve 299,3mn TL'lik net finansman gideri oluşması karlılığı sınırlı baskılamaktadır. 2Ç22 kâr marjları incelendiğinde yalnızca brüt kâr marjının maliyet artışına bağlı olarak çeyreksele bazda sınırlı bir şekilde (18bp) gerilediği görülmektedir. Diğer tüm kâr marjlarının hem çeyreksele hem de yıllık bazda bir miktar iyileşmesi operasyonel performanstaki güçlenmeyi teyit etmektedir. Bilanço kalemlerinden olan kısa vadeli ticari borçlar, 1Ç22'de 11,43mlr TL'de bulunurken 2Ç22'de 14,23mlr TL'ye yükseldi. Aynı dönem kıyaslamasında stoklar, mamul ve emtialardaki artışın etkisiyle 6,1mlr TL'den 7,96mlr TL'ye yükseldi. Böylece nakit ve likit oranda sınırlı düşüş gerçekleşirken cari oranda hafifçe artış kaydedildi. Şirket'in yabancı para pozisyonu, EUR cinsi uzun vadeli Kazakistan kredisinin Mart 2022 itibariyle itfasından dolayı 89,1mn TL'den 142,1mn TL'ye yükseldi. Grup'un 2Ç22 finansallarını; piyasa beklentisi üzerinde gelen finansal verileri, etkin maliyet kontrolünün kârlılığa pozitif yansımaları ve döviz pozisyonundaki olumlu seyri göz önünde bulundurduğumuzda pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
MGROS	66,10	61,77	58,86	51,88	-	-	-

Hisse tüm zamanların zirvesinde (66,10) fiyatlanmakta olup teknik göstergeler aşırı alım bölgesinde seyretmektedir. Teknik açıdan kısa vadede 5 günlük AO (mavi) 61,77 desteğini takip etmekteyiz. Bu desteğin korunması ile mevcut güçlenmenin devam edebileceğini tahmin etmekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
MGROS	61,77	56,82	53,00	46,43	82,72	120,18	+	+



## 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

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

**Ferdi Uğur Taçkinlar**  
**Araştırma Müdürü**  
**02123953227**

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

**Arif Tekin Seğmen**  
**Araştırma Uzmanı**  
**02123953213**

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

**Ahmet Ökmen**  
**Araştırma Uzmanı**  
**02123953251**

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

