

MGROS	
Sektör	Perakende
Fiyat (Son Kapanış)	131,70
Son 1 Yıl En Yüksek	133,30
Son 1 Yıl En Düşük	34,90
Piyasa Değeri mn TL	23.845
Fiili Dolanım %	50,77

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	18,97	132,89	247,13	276,29
USD	18,46	124,56	142,22	92,55
Hisse Perf (XU100'e göre)	-1,70	52,28	57,07	41,79

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
MGROS	17,06	12,00	4,60	0,39
Perakende	19,65	10,24	7,32	0,63
XU100	6,29	1,69	5,78	1,02

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	21.819	15.963	37	21.819	9.817	122
SMM	16.457	11.915	38	16.457	7.408	122
Brüt satış karı	5.362	4.048	32	5.362	2.408	123
Faaliyet Giderleri	3.641	2.912	25	3.641	1.736	110
Finansal Gelir/Gider	-298	-299	a.d.	-298	-259	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.317	844	56	1.317	474	178
FAVÖK	2.037	1.416	44	2.037	908	124
Ana Ortaklık Net Kâr	807	441	83	807	156	417

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

### 3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %83, yıllık %417'lik artışla 567mn TL'de bulunan piyasa beklentisini aşarak 806,7mn TL'ye yükseldi. Hâsılat çeyreklik %37, yıllık %122 artarak 20,77milyar TL'lik beklentileri aştı ve 21,82milyar TL'ye ulaştı. Brüt satışlar faaliyet alanına göre incelendiğinde perakende satış gelirlerinin yıllık %125 artarak 21,28milyar TL'ye yükseldiği ve hâsılatın tamamına yakını oluşturduğu görülmektedir. Toptan satış gelirleri 464,7mn TL'den 710,6mn TL'ye ve kira gelirleri 63,7mn TL'den 122,9mn TL'ye yükselerek hâsılatı bir miktar desteklemektedir.

Şirket 2022/09 döneminde 205 yeni mağaza açarak toplam mağaza sayısını 2.750'ye yükseltmiştir. 2021 yılı sonunda 40.470 olan çalışan sayısı 2022/09 itibarıyla 44.142 kişiye ulaşmıştır.

#### **Maliyet ve gider kontrolü ile operasyonel performanstaki iyileşme devam ediyor**

3Ç22 dönemi satışlarının maliyeti hem çeyreklik hem de yıllık bazda hâsılatla paralel artışla 16,46milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece, brüt satış kârı söz konusu dönemde 5,36milyar TL'ye yükseldi. Tamamına yakını pazarlama giderlerinden oluşan faaliyet giderleri 3,64milyar TL'ye yükseldi. Faaliyet giderlerinin hem çeyreklik hem de yıllık bazda hâsılattan daha az artması kârlılığa olumlu yansımaktadır. Esas faaliyet kârı (EFK) ve beklenti üzerinde gelen FAVÖK'ün oransal olarak hâsılat üzerinde artması da bu görünümü desteklemektedir. FAVÖK çeyreklik %44, yıllık %124'lük artışla 2,04milyar TL'ye ulaşmıştır. Faiz giderlerindeki artışa bağlı olarak esas faaliyetlerden diğer net giderlerin 403,5mn TL'ye yükselmesi net kârı bir miktar baskılamıştır.

Kâr marjları incelendiğinde, çeyreklik ve yıllık bazda hafifçe artış kaydedilerek pozitif bir görünüm sağlandığı görülmektedir. Zira ana ortaklık net kâr marjı çeyreklik 0,94, yıllık 2,11 puanlık artışla %3,70 seviyesine ulaştı. EFK marjının çeyreklik 0,75, yıllık 1,21 puan artarak %6 düzeyine yükselmesi operasyonel performanstaki güçlenmeyi işaret etmektedir.

#### **Net borç pozisyonu net nakit fazlasına dönüşmüştür**

2022/09 bilanço kalemleri bir önceki dönem ile kıyaslandığında nakit ve nakit benzerlerinin 4,49milyar TL'den 6,83milyar TL'ye yükseldiği ve 1,77milyar TL'de bulunan net borç pozisyonunun 116,1mn TL'lik net nakit fazlasına dönüşmesi olumludur. Ayrıca, yabancı para pozisyonundaki fazla hem USD hem de EUR cinsi varlıklardaki artışın etkisiyle 142,1mn TL'den 299,6mn TL'ye yükselmiştir.

Operasyonel performanstaki pozitif seyrin devam etmesine bağlı olarak kâr marjlarının artması ile nakit ve yabancı para pozisyonundaki olumlu gelişmeleri değerlendirdiğimizde Şirket'in 3Ç22 finansallarını pozitif 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	131,70	130,58	120,82	118,32	143,82		

Ana trendi yükselen olan hisse, kısa vadeli yükselen kanal (120,82-143,82) içerisinde fiyatlanmaktadır. Ayrıca kısa ve orta vadeli indikatörler pozitif bölgede bulunmaktadır. Geri çekilmelerde 130,58 seviyesi kısa vadeli destek olarak takip edilebilir. Sonraki önemli seviyeler olarak 120,82-118,32 desteklerini önemsemekteyiz. Bu seviyelerin korunması ile pozitif görünüm devam edebilir ve kısa vadeli yükselen kanal direnci (143,82) gündeme gelebilir.

### İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
MGROS	129,29	122,51	113,18	75,67	71,34	104,00	+	+



**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

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 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)

