

SOKM	
Sektör	Perakende
Fiyat (Son Kapanış)	29,14
Son 1 Yıl En Yüksek	31,98
Son 1 Yıl En Düşük	11,43
Piyasa Değeri mn TL	17.288
Fiili Dolanım %	45,74

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	31,50	25,28	4,22	133,88
USD	30,66	23,23	2,94	80,46
Hisse Perf (XU100'e göre)	10,03	16,46	6,63	-11,31

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
SOKM	7,26	6,03	4,34	0,35
Perakende	13,34	7,40	6,45	0,52
XU100	5,73	1,82	5,81	1,05

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	18.649	17.098	9	18.649	7.984	134
SMM	14.280	13.012	10	14.280	6.090	134
Brüt satış karı	4.369	4.086	7	4.369	1.894	131
Faaliyet Giderleri	3.239	3.076	5	3.239	1.401	131
Finansal Gelir/Gider	-366	-327	a.d.	-366	-228	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	961	883	9	961	84	1043
FAVÖK	1.472	1.308	13	1.472	721	104
Ana Ortaklık Net Kâr	574	1.195	-52	574	10	5686

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	23,43	23,90	-0,5	23,43	23,72	-0,3
EFK Marjı	5,15	5,16	-0,0	5,15	1,05	4,1
FAVÖK Marjı	7,89	7,65	0,2	7,89	9,04	-1,1
Net Kâr Marjı	3,08	6,99	-3,9	3,08	0,12	3,0

#### 4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %52 düşüğe karşın yıllık %5.686 artarak 574,4mn TL ile piyasa beklentisini karşılamıştır. 3Ç22'de kaydedilen 618,1mn TL'lik vergi gelirinin 4Ç22'de olmaması net kârdaki çeyreklik düşüşü açıklamaktadır. Cari dönemde 18,65mlr TL'ye yükselen hâsılatın değişim oranı yıllık %134, çeyreklik %9 artış yönünde oldu. Hâsılatla ilişkin piyasa beklentisi 18,03mlr TL düzeyinde bulunuyordu. 2022 yılında (2022/12) elde edilen net kâr önceki yılın aynı dönemine göre %634'lük artışla 2,38mlr TL'ye ulaştı. Yılın tamamında hâsılat ise yıllık %109 yükselerek 59,29mlr TL seviyesinde gerçekleşti.

2022/12 döneminde satışların maliyeti önceki yılın aynı dönemine göre %108 artışla 45,20mlr TL oldu. Maliyetler hem 4Ç22 hem de 2022/12 döneminde oransal olarak hâsılatla paralel gerçekleşerek operasyonel performansın korunduğunu işaret etmiştir.

Faaliyet giderleri artış oranı bakımından 4Ç22 döneminde hâsılatla paralel gerçekleşirken yılın tamamında hâsılatın üzerinde artarak 10,47mlr TL ile kârlılığı baskılamıştır. Net faaliyet kârı (NFK) 2022/12'de yıllık %103 artışla 3,63mlr TL'ye ulaştı.

4Ç22'de finansman giderinin 366mn TL'ye yükselmesi kârlılığı baskılamakla beraber esas faaliyetlerden diğer net giderin 169,5mn TL'ye gerilemesi desteklemiştir. Esas faaliyet kârı (EFK) 4Ç22'de yıllık %1043 artışla 961,2mn TL, 2022 yılının tamamında ise %220 yükselerek 3,10mlr TL oldu. FAVÖK 4Ç22'de beklentilere paralel yıllık %104 artarak 1,47mlr TL, 2022 yılının tamamında ise %82 yükselişle 4,77mlr TL olmuştur.

Kâr marjları incelendiğinde; salt operasyonel kârlılığın hem 4Ç22 hem de 2022/12 döneminde oldukça sınırlı değiştiği görülmektedir. Ancak, ilgili dönemlerde net finansman giderinin görece sınırlı artışı net kâr marjını desteklemiştir; net kâr marjı 4Ç22'de 3 puan artarak %3,1'e ve 2022/12 döneminde 2,9 puan yükselerek %4'e ulaşmıştır.

Net kârdaki çeyreklik düşüğe karşın ciro, FAVÖK ve net kâr rakamları beklentileri karşılamıştır. Ayrıca yılın genelinde operasyonel performansın korunmasını da göz önünde bulundurarak 4Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

**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 sözleşmesinde 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
SOKM	30,02	29,38	28,06	23,36	31,98	32,64	-

Hisse yükselen (yeşil) kanal etkisinde hareket etmekte olup tarihi zirve seviyelerine (31,98) yakın fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde tarihi zirve seviyesi (31,98) ve yükselen kanal direncini (32,64) önemsemekteyiz. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta 29,38 yatay desteğini (kırmızı) 29,38 seviyesi izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak 5 haftalık AO (mavi) 28,06 desteğini takip etmekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
SOKM	28,06	26,46	22,86	15,90	63,96	107,13	+	



**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. Özcaner İş merkezi 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)

