

MGROS	
Sektör	Perakende
Fiyat (Son Kapanış)	300,00
Son 1 Yıl En Yüksek	304,40
Son 1 Yıl En Düşük	55,11
Piyasa Değeri mn TL	54.316
Fiili Dolanım %	50,77

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	41,11	77,58	107,89	442,88
USD	35,30	28,09	44,31	261,32
Hisse Perf (XU100'e göre)	11,96	10,25	57,78	98,02

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
MGROS	13,48	9,30	6,75	0,48
Perakende	15,13	6,20	8,16	0,59
XU100	7,19	2,28	7,16	1,17

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç23	1Ç23	% Değ.	2Ç23	2Ç22	% Değ.
Net Satışlar	32.951	27.183	21	32.951	15.963	106
SMM	25.448	20.634	23	25.448	11.922	113
Brüt satış karı	7.504	6.550	15	7.504	4.042	86
Faaliyet Giderleri	5.801	5.204	11	5.801	2.905	100
Finansal Gelir/Gider	327	-206	a.d.	327	-230	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	1.177	949	24	1.177	775	52
FAVÖK	2.183	1.776	23	2.183	1.416	54
Ana Ortaklık Net Kâr	1.500	560	168	1.500	441	240

Oranlar (%)	2Ç23	1Ç23	Fark (Puan)	2Ç23	2Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	22,77	24,09	-1,3	22,77	25,32	-2,5
EFK Marjı	3,57	3,49	0,1	3,57	4,85	-1,3
FAVÖK Marjı	6,62	6,53	0,1	6,62	8,87	-2,2
Net Kâr Marjı	4,55	2,06	2,5	4,55	2,76	1,8

2Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %168, yıllık %240 artışla 984mn TL'lik piyasa beklentisini aşarak 1,5mlr TL oldu. Cari dönemde beklentileri karşılayarak 32,95mlr TL olan hâsılat yıllık %106, çeyreklik %21 artış kaydetmiştir. İndirim ve iade öncesi hâsılat satış grubu bazında incelendiğinde; 32,11mlr TL'nin perakende satışlardan, 1,16mlr TL'nin toptan satışlardan kaynaklandığı görülmektedir.

Mağaza sayısı 109 adet artışla 3 bini aşmıştır

Şirket 2Ç23 döneminde 109 adet yeni mağaza açarak toplam mağaza sayısını 3.100 adede yükseltmiştir. Açılan yeni mağazaların 60 adedi online hizmet veren mağazalar grubunda olup geri kalan 49 adedi fiziki mağazacılık grubunda faaliyet göstermektedir. Ayrıca, çalışan sayısı ilgili dönemde 5.722 kişi artış kaydederek toplam 51.025 kişiye ulaşmıştır.

2Ç23'de 25,45mlr TL'ye ulaşan maliyetlerin hem çeyreklik hem de yıllık bazda hâsılatın fazla artması operasyonel kârlılığı baskılamıştır. Faaliyet giderleri yıllık %100, çeyreklik ise %12'lik artışla 5,8mlr TL'ye yükselmiştir. Maliyet ve faaliyet giderlerindeki artışa karşın cari dönemde üretilen FAVÖK beklentileri karşılayarak 2,18mlr TL'ye çıkmıştır.

2Ç23 döneminde esas faaliyetlerden diğer net giderler vadeli alım faiz giderindeki artıştan kaynaklı 525,4mn TL'ye yükselmiştir. Buna karşın, hem kur farkı hem de mevduat faiz gelirlerindeki artışın etkisiyle 326,8mn TL'lik finansman geliri elde edilmiştir. Ayrıca, maddi duran varlık satışının neticesinde yatırım faaliyetlerinden gelirlerinin 277,8mn TL'ye yükselmesi kârlılığa olumlu yansımıştır.

Maliyetlerdeki görece yüksek artışın sonucunda Şirket'in kâr marjları yıllık bazda gerileme kaydetmiştir. Brüt kâr marjı çeyreklik 1,3 puan, yıllık 2,5 puan düşerek %22,8'e gerilemiştir. Ancak, finansal gelir/gider dengesinin pozitif bölgeye geçmesi ve yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirler net kârı desteklemiştir. Zira net kâr marjı çeyreklik 2,5 puan ve yıllık 1,8 puan artışla %4,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; nakit ve nakit benzerlerinin 8,14mlr TL'den 12,35mlr TL'ye yükseldiği görülmüştür. Ayrıca, USD bazlı parasal varlıklardaki artışın etkisiyle yabancı para pozisyonu 1,27mlr TL'den 2,32mlr TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in 2Ç23 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 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.

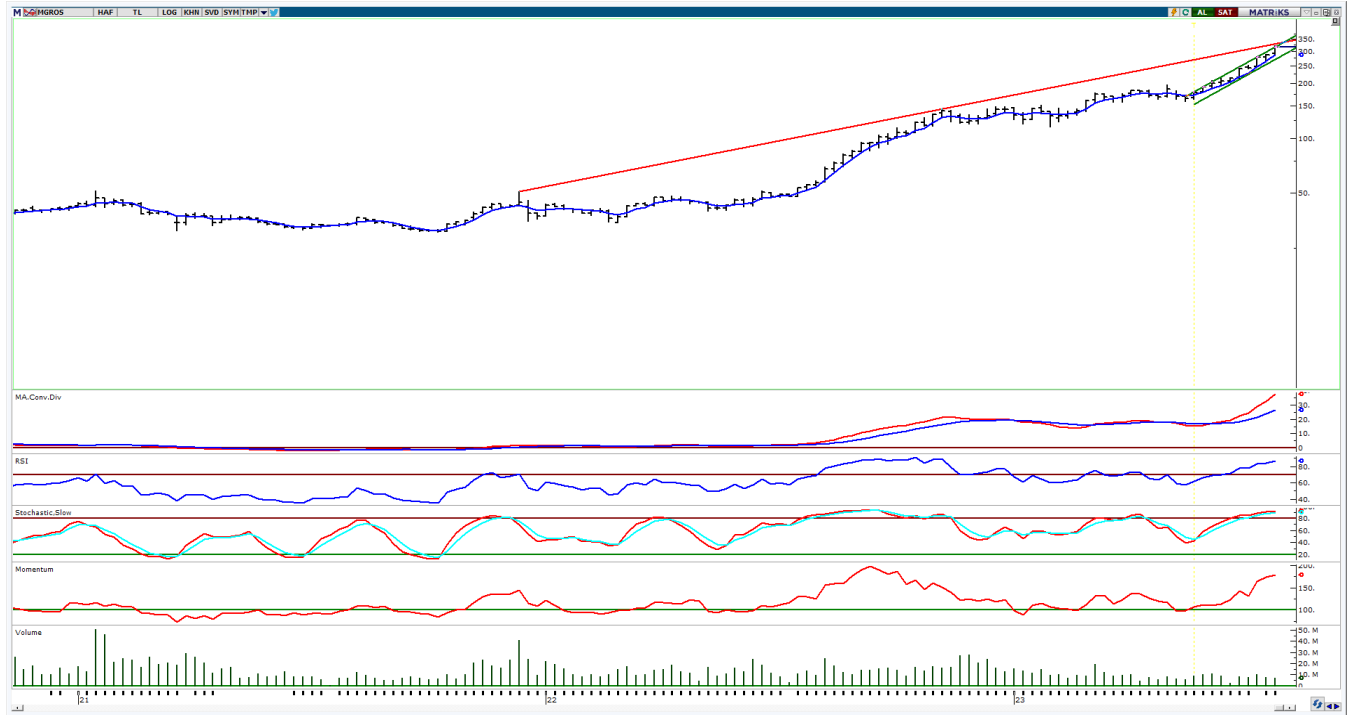
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
MGROS	316,40	285,86	271,08	-	328,80	-	-

Hisse kısa vadeli yükselen kanal içerisinde (yeşil) fiyatlanmaktadır. Teknik göstergeler aşırı alım seviyelerinde bulunmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 285,86 seviyesi ve kısa vadeli yükselen kanal desteğini (271,08) önemsemekteyiz. Yukarı yönlü hareketlerde yükselen trend direnci konumunda takip ettiğimiz (kırmızı) aynı zamanda yükselen kanal üst bant direnç bölgesine denk gelen 328,80 seviyesi izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
MGROS	285,92	220,94	182,40	92,17	86,86	178,60	+	+



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

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

