

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SOKM
Mevcut Fiyat (TL)	65.05
Hedef Fiyat (TL)	112.10
Getiri Potansiyeli (%)	72%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	26.88 74.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	617
Sermaye (mln TL)	593
Pazar	Yıldız Pazar

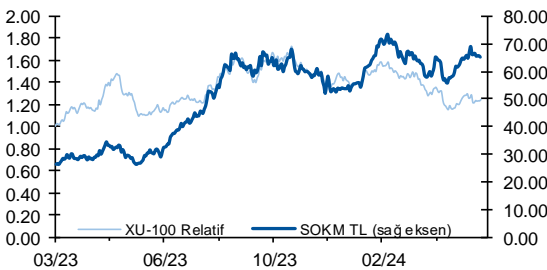
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	38,594
Hedeflenen Piyasa Değeri	66,508
Net Borç	353
Firma Değeri	38,947

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	13%	-4%	141%	21%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	-16%	14%	-14%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 29 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

Şok Marketler (SOKM TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Şok Marketler, 1Ç24'te 37.237 milyon TL satış geliri, 430 milyon TL FAVÖK tarafında zarar ve 12 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç24 döneminde finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.899 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış geliri artarken, net karda sert azalış görüldü. FAVÖK tarafında ise zarar gerçekleşti. Bununla birlikte, Şirket, nakit akışı tarafında güçlü performans göstermeye devam etti. İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakitte, 5.161 milyon TL parasal kazanç/kayıp düzeltmesinin pozitif etkisi bulunmaktadır.

Finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz. Bununla birlikte, bu çeyrekte kar marjlarının daralması personel ücretlerinin baskısı nedeniyle bekleniyordu.

- Şok Marketler'in satış geliri, 1Ç24'te yıllık bazda %4 artarak 37.237 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 1Ç24'te FAVÖK tarafında 430 milyon TL seviyesinde zarar gerçekleşirken, FAVÖK marjı oluşmadı. Bu dönemde, asgari ücret düzenlemesinin etkisiyle faaliyet giderlerinin satışlara oranı sadece 2,9 puan artarken, brüt kar marjı 1,9 puan gerileyerek %18,5 olarak gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç24'te 12 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı 2,9 puan gerileyerek %0,03 olarak gerçekleşti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.899 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. Ek olarak, net diğer gelirin katkısı ve net vergi giderinin yıllık bazda gerilemesi net karı destekleyen diğer faktörler olarak öne çıktı.
- 1Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 353 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2023: 2.867 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç24 sonu itibarıyla 0,2x seviyesinde gerçekleşti (2023: 0,5x).
- Şirket, 2024 yılına dair beklentilerini TMS29 etkisi dahil olarak açıkladı. Buna göre; i) Konsolide satış büyüme hedefi (2023'e göre): 5% (+/- 2,5%), ii) FAVÖK marjı (TFRS 16 dahil): 2,5% (+/- 1,0%) ve iii) yatırım harcamaları: cironun %2,5 – 3,0'ü olarak belirtildi.
- Hatırlayacak olursak, bir önceki çeyrekte 2024 yılına ait beklentiler enflasyon muhasebesiz olarak paylaşılmıştı. Enflasyon muhasebesiz beklentiler; i) %65 (+/- %5) net satışlar ii) %6,0 (+/- %0,5) aralığında FAVÖK marjı iii) Cironun %2,5-%3,0'ü kadar yatırım harcaması şeklindeydi.

- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **SOKM için 12-aylık hedef fiyatımızı 112,10 TL, önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %14 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,4x F/K ve 17,3x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	37,237	35,867	4%	20,764	132,976	112,385
Brüt kar (mio TL)	6,890	7,323	-6%	4,808	26,169	22,752
Brüt kar marjı	18.5%	20.4%	-1.9 puan	23.2%	19.7%	20.2%
Faaliyet giderleri (mio TL)	8,766	7,416	18%	3,935	26,905	21,697
Faaliyet giderleri/satışlar	23.5%	20.7%	2.9 puan	19.0%	20.2%	19.3%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-1,877	-93	1916%	873	-737	1,055
Esas faaliyet kar marjı	-5.0%	-0.3%	-4.8 puan	4.2%	-0.6%	0.9%
FAVÖK (mio TL)	-430	1,174	a.d.	1,239	3,860	5,035
FAVÖK marjı	-1.2%	3.3%	-4.4 puan	6.0%	2.9%	4.5%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	260	-183	a.d.	-105	-198	-884
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-965	-685	41%	-396	-2,685	-2,316
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	2,899	2,788	4%	0	9,517	9,392
Vergi öncesi kar (mio TL)	318	1,826	-83%	371	5,898	7,247
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-307	-758	-60%	28	-1,452	-293
Net kar (mio TL)	12	1,068	-99%	399	4,446	6,954
Net kar marjı	0.03%	3.0%	-2.9 puan	1.9%	3.3%	6.2%
Net borç* (mio TL)	353	2,867	-88%		2,415	5,630
Net borç/FAVÖK	0.2	0.5	-38%		0.6	1.1
Net borç/özsermaye	0.0	0.9	-88%		0.1	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	13.7%	241.8%	-228.1 puan		17.9%	39.0%
Aktif karlılık (yıllık)	5.5%	35.7%	-30.2 puan		7.3%	14.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	29,407	12,918	128%		29,232	20,052
Duran varlıklar (mio TL)	32,288	8,831	266%		31,826	26,736
Özkaynaklar (mio TL)	24,811	3,211	673%		24,853	17,851
Stoklar (mio TL)	20,053	10,353	94%		21,127	15,715

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket		ŞOK MARKETLER TİCARET			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	29.05.2024	29.05.2024	16.04.2024	16.04.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	29,407	12,918	29,232	20,052	
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,894	1,585	4,837	1,416	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	183	139	182	200	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	340	513	174	301	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	20,053	10,353	21,127	15,715	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,937	328	2,912	2,420	
(Ara Toplam)	29,407	12,918	29,232	20,052	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	32,288	8,831	31,826	26,736	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	77	63	84	97	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	13,959	3,761	13,659	11,237	
Maddi Duran Varlıklar	11,180	3,330	11,015	9,353	
Şerefiye	5,988	579	5,988	5,204	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,083	149	1,080	845	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	950	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	61,695	21,749	61,057	46,788	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	28,360	15,269	27,946	22,711	
Finansal Borçlar	2,525	1,490	2,533	2,413	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	22,737	12,268	22,453	18,504	
Diğer Borçlar	23	1	88	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	19	175	68	119	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	60	52	62	11	
Borç Karşılıkları	752	336	962	548	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,244	947	1,779	1,115	
(Ara Toplam)	28,360	15,269	27,946	22,711	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,524	3,269	8,259	6,226	
Finansal Borçlar	4,722	2,962	4,718	4,632	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	1	0	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	784	0	860	0	
Uzun vadeli karşılıklar	515	308	554	497	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,502	0	2,125	1,096	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	24,811	3,211	24,853	17,851	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	24,811	3,211	24,853	17,851	
Ödenmiş Sermaye	593	593	593	593	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	96	9	96	38	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	19,920	2,854	14,804	6,384	
Dönem Net Kar/Zararı	12	399	5,116	6,954	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	4,190	-644	4,244	3,881	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	61,695	21,749	61,057	46,788	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ŞOK MARKETLER TİCARET			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	29.05.2024	29.05.2024	16.04.2024	16.04.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	37,237	35,867	132,976	112,385
Satışların Maliyeti (-)	-30,348	-28,544	-106,807	-89,633
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6,890	7,323	26,169	22,752
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	6,890	7,323	26,169	22,752
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-8,533	-7,232	-25,975	-20,743
Genel Yönetim Giderleri (-)	-233	-184	-931	-954
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	199	13	777	88
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-254	-245	-1,308	-1,107
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-1,931	-325	-1,268	36
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	315	48	333	135
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	315	49	334	150
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-1	-1	-15
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-1,616	-276	-934	171
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-965	-685	-2,685	7,076
Parasal Kazanç / (Kayıp)	2,899	2,788	9,517	9,392
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	318	1,826	5,898	7,247
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-307	-758	-1,452	-293
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	88	-253	-610	-384
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-395	-505	-842	91
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	12	1,068	4,446	6,954
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	12	1,068	4,446	6,954
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	12	1,068	4,446	6,954
Azinlik Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.02	1.80	7.49	11.72
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.02	1.80	7.49	11.72
Hisse Başına Kazanç	0.02	1.80	7.49	11.72
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.02	1.80	7.49	11.72

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.