

Perakende

Analist: İlknur TURHAN
iturhan@halkyatirim.com.tr

Şok Marketler

3Ç25 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Net kar tahminlerin altında kaldı.** Şok Marketler 3Ç25'te piyasa ortalama beklentisi olan 385 mn TL ve kurum beklentimiz olan 420 mn TL'nin altında 264 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin altında kalan net karda; operasyonel karlılık tarafının beklentimizin üzerinde gerçekleşmesine rağmen, diğer faaliyetlerden kaydedilen 769,3 mn TL'lik giderin tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi, net parasal pozisyon kazancındaki azalış ve tahminimizin aksine kaydedilen 689 mn TL'lik ertelenmiş vergi gideri kaydedilmesi etkili oldu. Öte yandan, 3Ç25'te 3.291 mn TL net parasal pozisyon kazancı kaydedildi (3Ç24'te 3.932 mn TL net parasal pozisyon kazancı kaydedilmişti). Özetle; net kar tahminlerin altında kalsa da, operasyonel marjlar tarafında beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentileri karşılayan satış gelirleri.** 3Ç25'te Şok Marketler'in konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %4,8 reel büyüme kaydederek 70.873 mn TL ile piyasa ortalama beklentisi olan 70.774 mn TL ve kurum beklentimiz olan 70.960 mn TL ile uyumlu gerçekleşti. 3Ç25'te %3,4'lük benzer mağaza yıllık ciro büyümesi, sepet büyüklüğünün %1,5 artışla 193 TL'ye ve şirketin benzer mağaza müşteri trafiğinin yıllık %1,9 artışla 354 TL'ye ulaşması ile oldu. Üçüncü çeyrekte, Şok markası altında net 20 yeni mağaza açılışı kaydeden şirketin Eylül sonu itibarıyla 11.057 mağazası bulunuyor.
- ✓ **Beklentimizin üzerinde operasyonel karlılık.** Şok Marketler 3Ç25'te hem bizim hem piyasa ortalama beklentisi olan 2.148 mn TL'nin oldukça üzerinde 3.354 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı %4,9 seviyesinde gerçekleşti (3Ç24: %-0,3). Beklentimizin 1,9 puan üzerinde FAVÖK marjına işaret ediyor. Yıllık bazda FAVÖK marjındaki iyileşmede maliyetlerdeki düşüş sonucu brüt kar marjında yaşanan toparlanma ve operasyonel kaldıraç oranının kontrol altına alınması etkili oldu. Dolayısıyla, FVÖK'te 3Ç24'teki -3.052 mn TL seviyesinden -231,4 mn TL seviyesine geriledi.
- ✓ **Şirket 2025 yılı beklentilerini korudu.** Şirket'in TMS 29 etkisi dahil, konsolide satış büyüme hedefi yıllık bazda %6 (%+/-2,0), FAVÖK Marjı (TFRS 16 dahil) %2,0 (%+/-0,5) ve cironun %2,5'i (+/- 0,5%) oranında da yatırım harcaması öngörüsü bulunuyor.
- ✓ **Şok Marketler için hedef fiyatımızı 51,50 TL'den 66,45 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Operasyonel marjlar tarafında beklentimizin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların ardından, tahminlerimizi yukarı yönlü revize ediyoruz. Yılsonu için %1,5 seviyesinde bulunan FAVÖK marjı öngörümüzü %2,2'ye yükseltiyoruz. Bu doğrultuda, Şok Marketler için 51,50 TL seviyesindeki 12 aylık hedef fiyatımızı 66,45 TL'ye yükseltiyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 45,04 TL

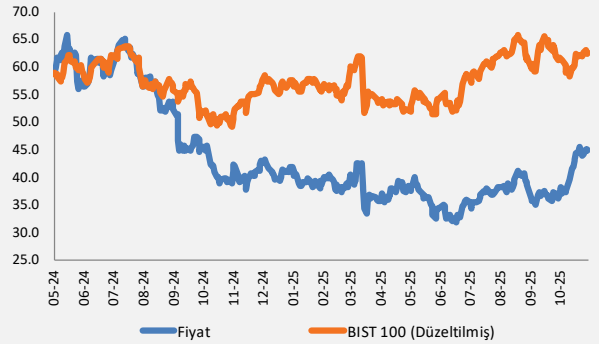
Hedef Fiyat: 66,45 TL

Getiri Potansiyeli: %48

Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	45.04
52H En Yüksek (TL)	46.22
52H En Düşük (TL)	31.64
Piyasa Değeri (mn TL)	26,722
Piyasa Değeri (mn USD)	635
Halka Açıklık Oranı (%)	51.56
Konsensus HF (TL)	61.23
Konsensus Tavsiye	46.2% B / 53.8% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	7.5
HLV HBK (2025T)	1.55
Konsensus HBK (2025T)	1.51

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

SOKM (Mn TL)	3Ç25	3Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	70.873	67.651	4,8%	70.960	70.774
FAVÖK	3.454	-185	n/a	2.148	2.148
FAVÖK marjı	4,9%	-0,3%	5,1%	3,0%	3,0%
Net kâr	264	40	552,7%	420	385
Net kâr marjı	0,4%	0,1%	0,3%	0,6%	0,5%

Kaynak: SOKM, HLY Araştırma, *Rasyonet Research Turkey



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO,
Mobilya, Giyim

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve Strateji

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve Strateji

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermemiştir, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim