



Migros Ticaret

2022/09 Finansal Değerlendirme

MGROS

4.11.2022

Perakende Ticaret

Net Kar Beklentileri Aştı

Migros, 2022 yılı üçüncü çeyreğinde 20,7 milyar TL beklentilerin üstünde 21,8 milyar TL net satış, 1,8 milyar TL FAVÖK beklentilerinin üstünde 2,0 milyar TL FAVÖK, beklentilerin %42 üstünde 806,7 milyon TL net kar açıkladı. Geçen çeyreğe göre net satışlar %37, FAVÖK %74, net kar ise %83 arttı. Finansallar 9 aylık dönemle karşılaştırıldığında 9A22'de 9A21'e göre net satış, FAVÖK, net kar sırasıyla %93, %106, %283 artış gösterdi.

Yüksek enflasyonda tasarrufların azalmasıyla birlikte gıda perakendeciliğine olan ilgi de artıyor. Enflasyon kaynaklı gelişmeler neticesinde artan fiyatların ürünlere yansıtılması ve zorunlu ihtiyaçlardan kısılamaması durumu, gıda perakendeciliği sektörünü öne çıkarıyor.

Üçüncü çeyrekte okulların başlaması ve güçlü turizm sezonu etkileri şirket finansallarını destekledi. Online kanallardaki güçlü seyirin de etkisi ise satış gelirlerinde artış yaşandı. Mağaza büyümesindeki güçlü seyirin etkisi ve alternatif kanalların katma değeri olarak artarak devam etmesi şirket finansallarını ön plana çıkardı.

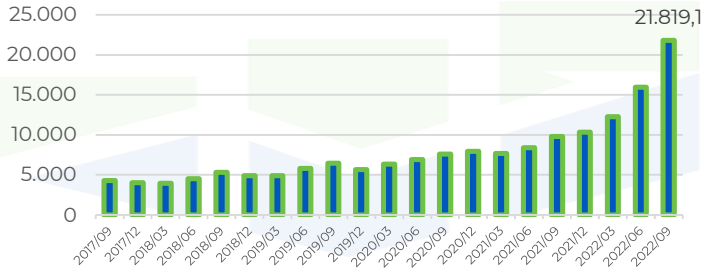
İleriye dönük projeksiyonlarda şirketin enjini tasarrufu adına yaptığı yatırımların etkisinin maliyetleri düşürebileceğini ön görüyoruz. Diğer taraftan alternatif gelir açısından yapılan Migros Yemek hizmet ağının da genişleme süreci yüksek enflasyon etkisiyle de şirket finansallarını ön plana çıkarabilir.

Artan jeopolitik gerginliklerin etkisi ve arz talep dengesizliğine bağlı yaşanan fiyat artışları sonrasında yükselen enflasyonla, şirket tarafından 2022 yıl sonu beklentilerinde tekrar revizyona gidildi.

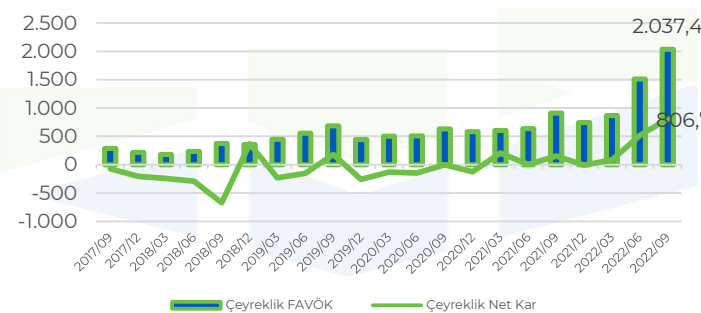
	2022 Yılı Beklentileri		
	Önceki Beklenti - 1	Önceki Beklenti - 2	Revize Beklenti
Satış Büyümesi	%55 - 60	%80 - 85	100%
FAVÖK Marjı	~8,5%	~8	~8,5
Mağaza Açılış Hedefi	250+	350	365
Yatırım Harcamaları	~ 1,5 Milyar TL	~ 1,65 Milyar TL	~ 2,2 Milyar TL

Açıklanan finansalların şirket payları üstünde olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)

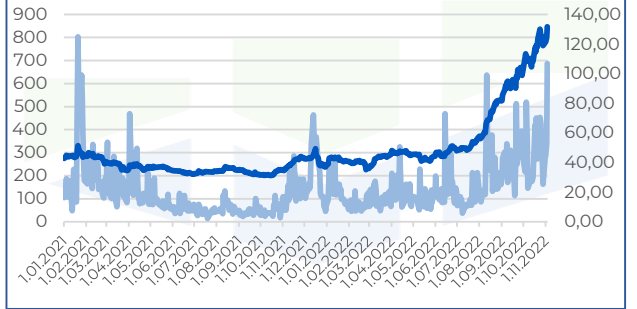


Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)

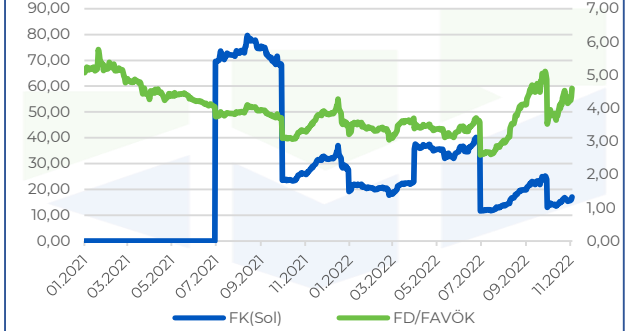


ŞİRKET KARTI	2021/09	2022/09
Hisse Fiyatı	31,52	131,70
FK	23,54	17,06
FD/FAVÖK	3,09	4,60
PD/DD	33,47	12,00
FD/S	0,25	0,39
Net Borç/FAVÖK (%)	1,00	-0,02
FAVÖK Marjı %	9,25	9,34
Net Kar Marjı %	1,59	3,70

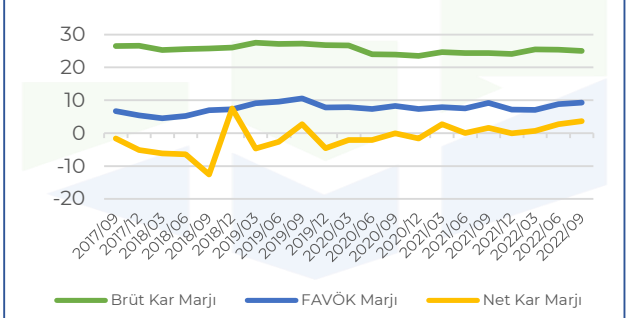
Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL)(Sol)



Hisse F/K & FD/FAVÖK



Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanımasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.