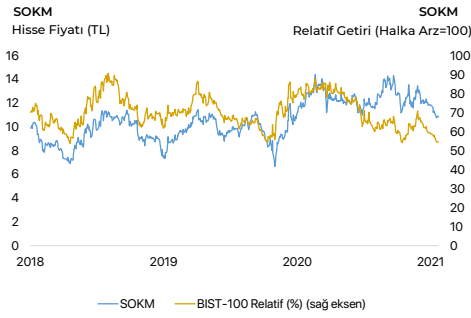


19 Ağustos 2021

**Hisse Bilgileri**

Sektör	Perakende
Bloomberg Hisse Kodu	SOKM TI
Fiyat TL (18.08.2021)	12,3
52-hafta fiyat aralığı (TL)	10,76 - 14,32
Piyasa Değeri (TL mn)	7,527
Piyasa Değeri (USD mn)	889
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	3,538
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	418
Hisse Sayısı (mn)	612
Halka Açıklık Oranı (%)	47
Firma Değeri (TL mn)	8,979
Firma Değeri (USD mn)	1,061
Net Borç (TL mn)	1,452
Net Borç (USD mn)	172
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	46,0
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	5,4
3A OİH/Piyasa Değeri (%)	0,6
3A OİH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	1,3
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	11,4



<b>İşlem Hacmi</b>	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	2,8	2,9	4,0	8,4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	34,7	34,0	46,0	104,4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	4,1	4,0	5,4	13,5
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	12,2	11,9	11,4	12,2

<b>Hisse Fiyatı Performansı</b>	1a	3a	6a	1y
SOKM Getiri (%)	6	5	-4	-2
BIST-100 Getiri (%)	7	0	-7	29
SOKM Relatif Getiri (%)	-2	5	3	-24

<b>Finansal Göstergeler</b>	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Net Satışlar (TL mn)	12,061	16,052	21,354	5,225	6,377	6,839
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	65	20	39	-5	1	2
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	4	322	849	200	256	307
VAFÖK (TL mn)	630	1,470	2,099	487	602	653
VAFÖK (Diğer Gelir ve Giderler Dahil) (TL mn)	204	921	1,546	368	447	507
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-264	-573	-577	-141	-178	-195
Net Kar/Zarar (TL mn)	67	-299	273	50	84	112
Toplam Brüt Borç (TL mn)	284	2,075	2,438	2,185	2,580	2,742
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	177	677	778	715	809	851
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	107	1,399	1,660	1,470	1,771	1,891
Net Finansal Borçlar (TL mn)	-70	1,644	1,289	1,266	1,269	1,452

Kaynak: Equity RT

**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı 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 verilmemekte 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 dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından 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.

**Beklentilerin üzerinde gelen net kar**

SOKM 2Ç/2021 sonuçlarına göre şirketin çeyreklik net karı geçen çeyreğe göre %33, geçen yıla göre %124 artarak 112 milyon TL'ye (1Ç/2021 84 milyon TL, 2Ç/2020 50 milyon TL), net satışları ise yıllık %31 artarak 6,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirketin net karı ve net satışları analist tahminlerinden sırasıyla %32 ve %3 daha yüksek gerçekleşmiştir. Şirketin çeyreklik VAFÖK'ü ise 653 milyon TL ile analist tahminlerinden %6 daha yüksek gelirken çeyreklik bazda %8, yıllık bazda %34 yükseldi. Bizim çeyreklik net kar beklentimiz 99 milyon TL iken şirket, şirketin beklentimizin üzerinde açıkladığı satış rakamı ve VAFÖK, net kara katkı yapan ana kalemler olmuştur.

**Mağaza açılışları devam ediyor**

Geçen çeyrek itibarıyla 8.450 adet mağazasıyla hizmetlerine devam eden Şok Market, bu çeyrek güçlü mağaza açılışlarına devam etmiş ve 192 milyon TL yatırımla 309 adet yeni mağaza açarak mağaza sayısını 8.741'e yükseltmiştir. Günlük aynı mağaza ortalama satışları geçen çeyrekte bu yana %1,7 artarak 9.301 TL olmuştur, bu aynı zamanda geçtiğimiz yıl aynı çeyrekte itibaren %16,9'luk artışa denk gelmektedir. Bununla birlikte günlük ortalama sepet tutarı yıllık bazda %3,4, çeyreklik bazda %5,7 artarak 29,2 TL olmuştur.

**Marjlar ve revize beklentiler**

Şirketin brüt kar marjı geçen çeyreğe kıyasla 30 bp düşüğe %23,1'e geriledi. Lakin VAFÖK marjı 10 bp artarak %9,5'e yükseldi. Net kar marjı ise çeyreklik 30bp artarak %1,6'ya yükseldi. TFRS 16 etkisini bir kenara bırakacak olursak şirket 2. Çeyrek itibarıyla 1,28 milyar TL net nakit pozisyonu taşımaktadır. Lakin mağaza kiralalamaları sebebiyle TFRS 16 etkisini göz önüne alırsak 1,45 milyar TL net borç gözükmektedir. Net borç/VAFÖK oranı 0,60 olup çeyreklik olarak 30 bp artış gözlemlenmiştir. 2. Çeyrek bilançosunun açıklanmasıyla birlikte SOKM 2021 yılı için satış beklentilerini yukarı yönlü revize etmiştir. Bu kapsamda konsolide satış büyüme hedefleri %25'ten %28'e yükselirken yatırım harcamaları beklentisi de 550 milyon TL'den 750 milyon TL'ye yükseltilmiştir.

**Hedef fiyatımızı değiştirmiyoruz**

Şok Marketler (SOKM) hissesi için 15,27 TL hedef fiyatımızı koruyor ve TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz. Bununla birlikte beklentilerin üzerinde gelen bilanço rakamlarının hisseye kısa vadede pozitif etki yaratabilir.

<b>Değerleme</b>	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
F/K		-7,0	-64,6	-37,9	20,5	18,2
F/DD	28,7		29,7	208,6	21,4	19,5
F/Satışlar	0,6	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3
FD/VAFÖK	36,5	10,0	5,7	7,4	5,2	4,9
FD/Satışlar	0,6	0,6	0,4	0,5	0,4	0,4
F/Serbest Nakit Akışı	42,4	6,4	4,7	5,3	4,3	5,4
EPS Basic	0,1	-0,5	0,4	0,1	0,1	0,2

<b>Karlılık</b>	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Brüt Marj (%)	24,3	23,3	23,6	23,2	23,4	23,1
Esas Faaliyet Marjı (%)	3,6	5,4	6,6	6,1	6,5	6,6
VAFÖK Marjı (%)	5,2	9,2	9,8	9,3	9,4	9,5
Net Kar Marjı (%)	0,6	-1,9	1,3	1,0	1,3	1,6
Aktif Karlılığı (%)	-7,0	-10,7	8,9	3,2	4,1	5,3
Özsermaye Karlılığı (%)	-76,7	-1,286,7	381,6	3,395,4	113,9	127,1

<b>Finansal Risk Göstergeleri</b>	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	1,543	1,991	2,404	2,085	2,475	2,381
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	11,40	29,57	175,46	23,99	22,33	22,33
Net Borç/VAFÖK (x)	-0,11	1,12	0,61	0,73	0,57	0,60
Özsermaye	263	-27	254	37	337	368