



Migros Ticaret

2024/06 Finansal Değerlendirme

MGROS

21.08.2024

Migros, 2024 yılının ikinci çeyreğinde 62,3 milyar TL beklentilerin hafif üstünde 64,3 milyar TL ciro, 1,5 milyar TL beklentilerin %137 üstünde 3,5 milyar TL FAVÖK ve 2,1 milyar TL konsensüs beklentilerin %71 altında 604 milyon TL kar açıkladı.

Açıklanan finansallar bir önceki çeyreğe göre net satışlarda %13, FAVÖK'te %539 artışa, net karda ise %55 azalışa işaret etti. 2024 yılının ilk yarısı 2023 yılının ilk yarısı ile karşılaştırıldığında ise net satışlar %11, FAVÖK %22 artarken, net kar %64 azaldı.

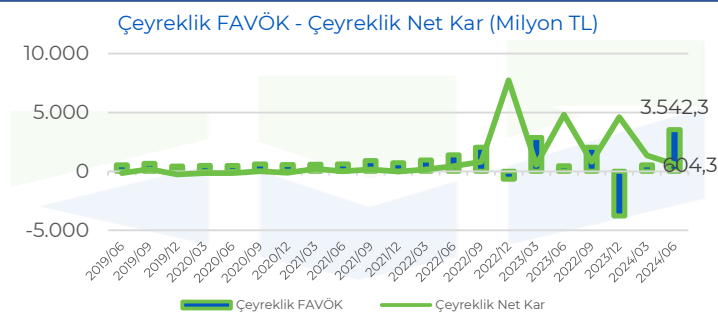
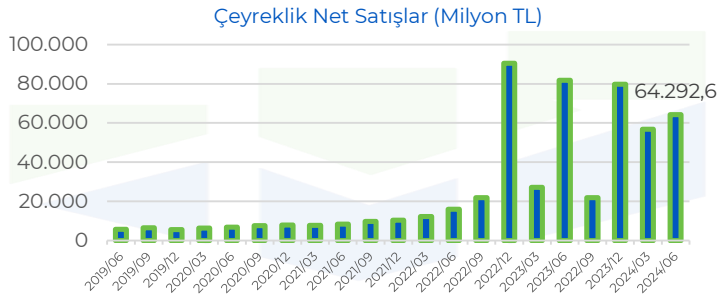
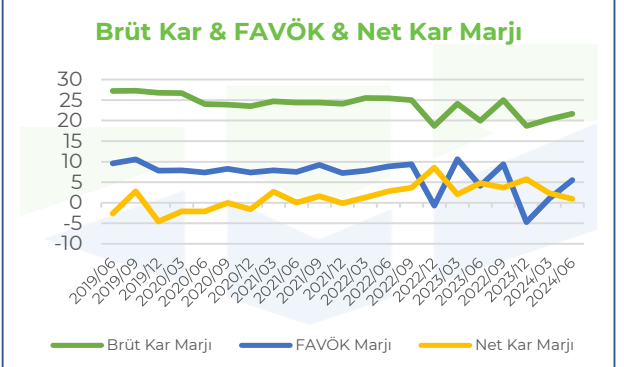
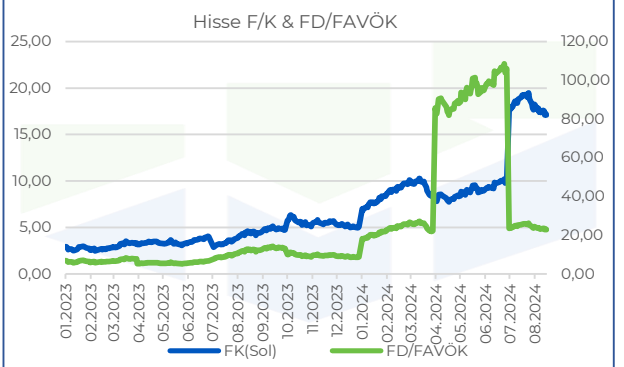
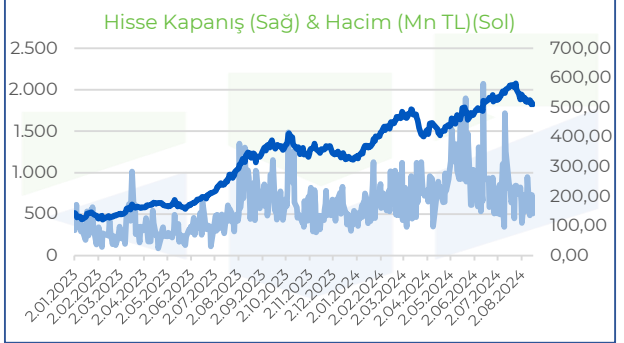
Şirketin, müşteri sayısındaki artışının etkisi ile hızlı tüketim ürünleri pazarında, pazar payı arttı. Yüksek enflasyon ortamında marketlere olan ilgi artarken, şirket bu kapsamda da uygun fiyatlı ürünleri tüketiciye sunmaya devam etti. Online mağazacılık faaliyetleri artarak devam ederken, online satışların toplam satışlar içindeki payı %19'a ulaştı.

Şirketin çeşitlendirilmiş yapısı Migros, Migros Jet, 5M, Macrocenter, Kiosk ve Mion'dan oluşuyor. Türkiye'nin yeni nesil kişisel bakım marketi Mion'da hızlı büyümeye beklentileri ile şirketi mağazacılık alanında öne çıkarıyor. Dijital anlamda da hızla büyüyen şirkete yaptığı uygulamalar ile müşterilerine hızlı ve kolay alternatifler sağlıyor. Şirketin geniş mağaza ağı yılın ikinci çeyreğinde de devam etti. 2024 yılının ikinci çeyreğinde toplam 112 yeni mağaza açan (1Y 185 mağaza) şirketin 30 Haziran itibarıyla mağaza sayısı 3.490'a yükseldi. 2024 yılı mağaza açılış hedefi ise 250+'dan ~350'ye yukarı yönlü revize edildi.

Şirket tarafından 2024 yılı beklentilerinde revizyona gidildi. TMS 29 hariç konsolide satış büyümesi %70'den %75'e, FAVÖK marjı beklentisi %7,5 - 8'den %8 - 8,5'a revize edildi.

Açıklanan finansalların kısa vadeli hisse üzerine kısa vadeli baskı yaratmasını yansımasını bekliyoruz. İleriye dönük projeksiyonlardaki beklentilerimiz ike MGROS'taki uzun dönem 844 TL hedef fiyatımız ise devam ediyor.

ŞİRKET KARTI	2023/06	2024/06
Hisse Fiyatı	209,44	515,00
FK	2,77	17,25
FD/FAVÖK	7,39	23,10
PD/DD	6,59	2,05
FD/S	0,16	0,47
Net Borç/FAVÖK (%)	-0,71	-0,52
FAVÖK Marjı %	4,09	5,51
Net Kar Marjı %	4,77	0,94



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 bulunulanın kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getirisi vadedi 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.