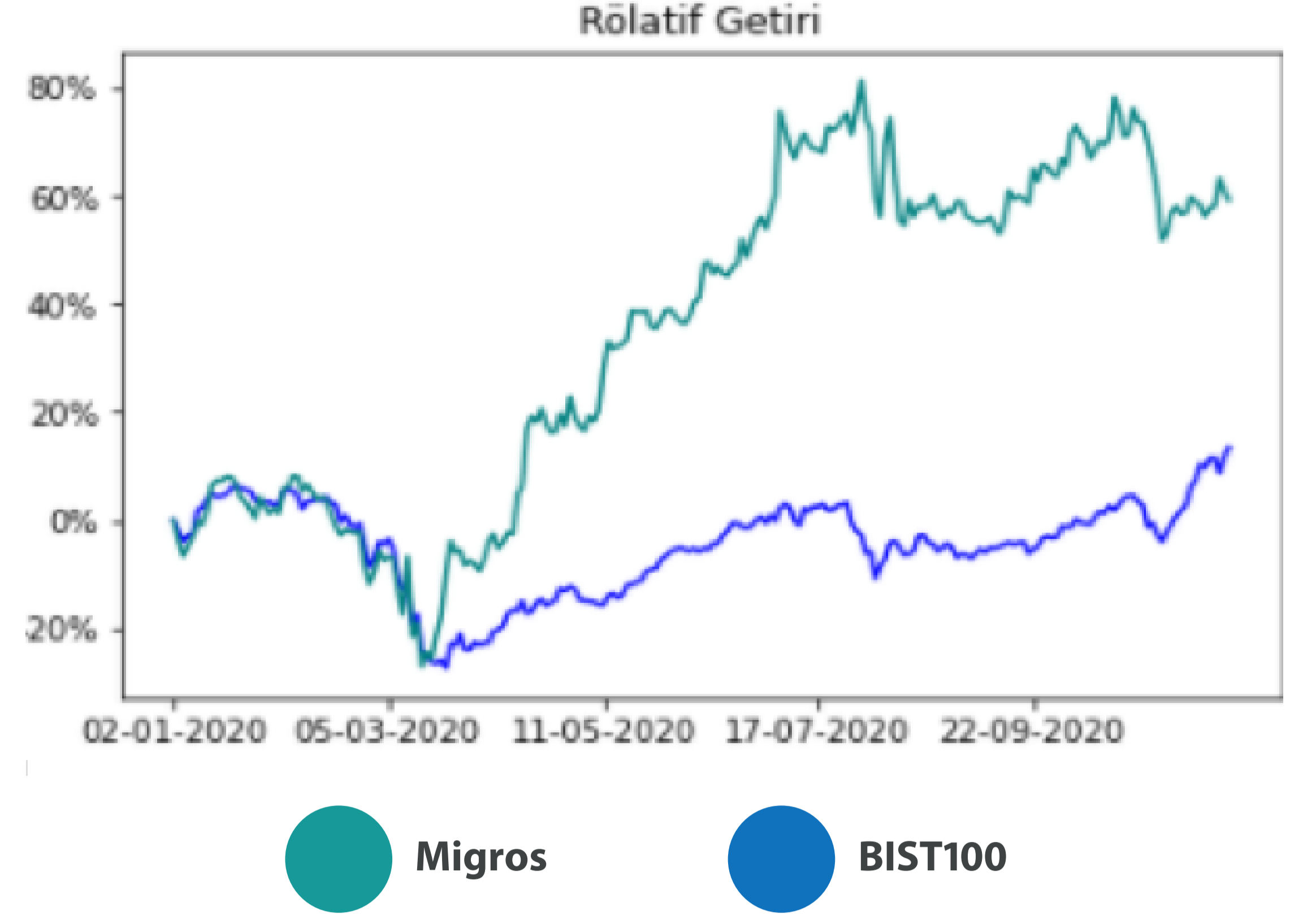


47,80
Hedef Fiyat**Migros (MGROS)**

Pandemide pozitif ayrılan gıda endüstrisi, yaklaşan 2. dalga ve online satış kanallarındaki büyümenin ciroya büyük katkısı

20.11.2020

RasyolarF/K
-
Öz Sermaye Karlılığı
-
PD/DD
73,63
FD/FAVÖK
5,23**Yeni Normlara Adapte Olan İş Modeli**

Satışlar geçen senenin aynı dönemine göre %19,05 artış gösterirken, bir önceki çeyrek rakamlarına oranla %10,25 arttı. Geçen senenin aynı dönemine göre Satışların Maliyeti %21,85 artış gösterirken Brüt Kar aynı dönemde %11,66 artış kaydetti. Brüt Karın bir önceki çeyreğe göre %8,58 arttığı görülürken Faaliyet Karı 327.774.000 TL oldu. Faaliyet Karı geçen senenin aynı çeyreğine göre %5,74 azalış, bir önceki çeyreğe göre ise %53,29 artış kaydetti. Net Kar kaleminde 9.030.000 TL ile geçen seneye göre %94,95 azalış görülürken, net karın bir önceki çeyreğe göre arttığı görülmüştür.

Şirketin karlılık rasyoları; Brüt Kar Marjı %25,71, Esas Faaliyet Karı Marjı %4,26, FAVÖK Marjı %7,92, Net Kar Marjı %0,12 olarak hesaplanmıştır. Brüt Kar Marjı geçen senenin aynı dönemine göre azalış (Önceki : %27,42), bir önceki çeyreğe göre ise azalış göstermiştir. Operasyonel Kar Marjı geçen seneye göre azalış gösterdi (Önceki: %5,38), bir önceki çeyreğe göre ise artıştaydı (Önceki: %3,06). FAVÖK marjı %7,92 olarak gerçekleşti, geçen yılın aynı dönemdeki rakamlarına göre azalış (Önceki: %10,58), bir önceki çeyreğe göre ise artış yaşamıştır (Önceki: %7,01). Net Kar Marjının güncel rakamlara göre %0,12, geçen senenin aynı dönemindeki rakamlara göre de azalışta olduğu görülmüştür (Önceki: %2,77), bir önceki çeyreğe oranla ise artış görüldü.

Piyasa Durumu

40,08 Fiyat	%39 Halka Açıklık	0,93 Beta	16,2 52 haftalık düşük
%19 Potansiyel Getiri	%40 Yabancı Oranı	-1,56 Hisse Başına Kar	45,56 52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	18.717.358.000	23.191.364.000	29.221.118.640	36.672.503.893
Satışların Maliyeti	13.468.821.000	16.986.111.000	21.565.185.556	26.765.256.416
Brüt Kar	5.248.537.000	6.205.253.000	7.655.933.084	9.907.247.478
Esas Faaliyet Karı	441.090.000	804.758.000	1.081.181.390	990.157.605
Net Kar	-835.437.000	-491.970.000	292.211.186	-366.725.039

Analiz Özeti

Migros'un 3. çeyrek finansallarında satışlarda AVM'lerdeki müşterilerde azalışa rastlanmış, ancak bu düşüş online satış kanallarındaki hızlı büyümeyle telafi edilmiştir. Böylece satışlar bir önceki çeyreğe göre %10, bir sene öncesindeki aynı çeyreğe göre %19 artış göstermiştir. Şirket yönetimi, 2020 için yıllık ciro büyüme beklentisini %22-23 (Önceki beklenti: %20-22) aralığına revize etmiştir. FAVÖK marjı hedefi ise %8 (Önceki sunum: %8-8.5) olarak öngörülmüş, 160 üzerinde mağaza açılması planlanmaktadır. Online satış kanallarındaki büyümenin Mjet ve özel markalı ürünlerin sağladığı katkıyla sürdürüleceğini öngörmekteyiz. Şirket beklentilerini kurumumuz beklentilerine paralel buluyor ve makul seviyede buluyor, 47,80 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

Piyasa Değeri	Ödenmiş Sermaye	Özkaynaklar
3,29 Milyar	181,054 Milyon	98,39 Milyon
Dönen Varlıklar	Duran Varlıklar	Toplam Varlıklar
6,75 Milyar	8,38 Milyar	15,13 Milyar
Kısa Vadeli Yük.	Uzun Vadeli Yük.	Toplam yük
9,40 Milyar	5,63 Milyar	15,03 Milyar