

BIMAS	
Sektör	Perakende Ticaret
Fiyat (Son Kapanış)	69,50
Son 1 Yıl En Yüksek	75,48
Son 1 Yıl En Düşük	57,35
Piyasa Değeri mn TL	42.200
Fiili Dolanım %	67,80

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	13,36	9,98	-1,82	11,14
USD	16,03	9,10	-14,34	-2,68
Hisse Perf (XU100'e göre)	5,87	9,97	-0,67	-16,82

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BIMAS	14,61	7,59	8,34	0,76
XTCRT	15,24	5,88	6,37	0,53
XU100	7,96	1,15	6,32	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	17.163	15.502	22	17.163	14.028	11
SMM	13.940	12.648	22	13.940	11.454	10
Brüt satış karı	3.223	2.854	25	3.223	2.574	13
Faaliyet Giderleri	2.156	1.937	37	2.156	1.572	11
Finansal Gelir/Gider	-159	-178	a.d.	-159	-137	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.098	948	8	1.099	1.020	16
FAVÖK	1.516	1.324	13	1.516	1.340	15
Ana Ortaklık Net Kâr	725	685	4	725	697	6

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	18,8	18,4	0,37	18,8	18,4	0,43
EFK Marjı	6,4	6,1	0,28	6,4	7,3	-0,87
FAVÖK Marjı	8,8	8,5	0,29	8,8	9,5	-0,72
Net Kâr Marjı	4,2	4,4	-0,19	4,2	5,0	-0,75

## 2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 2Ç21 döneminde yıllık %4, çeyreklik %5,9 artışla 725,2mn TL ile beklentinin hafifçe altında net kâr açıklamıştır. Net satışları yıllık %22, çeyreklik %11 artışla 17,16mlr TL tutarında gerçekleşmiş olup piyasa beklentisinin bir miktar altındadır. Maliyetlerdeki artışın oransal olarak net satışlardaki artışın altında kalması olumludur. Ancak faaliyet giderlerinde yıllık bazda görülen %37'lik belirgin artış dikkat çekicidir; faaliyet giderlerindeki artış operasyonel kârlılığı baskılayan ana unsur olarak öne çıkmaktadır. Faaliyet giderlerindeki artışta pazarlama giderlerinin 514,9mn TL'lik artışı etkili olmuştur. Esas faaliyet kârı yıllık %8, çeyreklik %16 artışla 1,10mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yıllık bazda %13 artarak 1,52mlr TL olan FAVÖK artışında 2Ç21 döneminde oluşan 448,6mn TL'lik amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler etkili olmuştur. Piyasanın FAVÖK beklentisi 1,49mlr TL seviyesindedir. Kâr marjları incelendiğinde; şirket düşük kârlılık ile operasyonlarını sürdürmekle birlikte marjlardaki stabil seyirden ötürü operasyonel açıdan sağlıklı olduğunu düşünmekteyiz. 2Ç21 döneminde net kâr marjı %4,2, EFK marjı %6,4, FAVÖK marjı %8,8 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjının %18,8 olmasına karşın yüksek seyreden faaliyet giderleri marjların düşmesine neden olmuştur. Ancak şirketin %26,58 ile oldukça yüksek bir özsermaye kârlılığına sahip olduğunu belirtmek isteriz. Şirketin nakit pozisyonu 1Ç21 dönemine kıyasla 589mn TL güçlenmiştir; bununla birlikte kiralama işlemlerinden kaynaklı uzun vadeli borçların artması nedeniyle net borç pozisyonunda 544,9mn TL'lik artış olmuştur. Borçların vade yapısında önemli bir değişiklik olmamıştır. Net döviz pozisyonununun 1Ç21 döneminde -50,7mn TL iken 2Ç21 döneminde 582,1mn TL tutarında oluşması olumludur. BIST ticaret endeksi çarpanlarına göre şirket sektörün bir miktar üzerinde fiyatlanmaktadır. Firma değerine göre kıyaslandığında hasılat üretimi sektörün üzerinde olup, FAVÖK üretimi sektörün altındadır. Şirketin 2Ç21 finansallarını sınırlı olumlu değerlendirmekteyiz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BIMAS	69,50	67,85	64,70	61,77	71,40	73,40	75,48

Hissede Ocak 2021’de başlayan orta vadeli alçalan kanal direnci Temmuz 2021 sonu itibarıyla kırılmış olup yukarı yönlü sert hareketler kaydedilmiştir. Kısa vadede bilanço etkisiyle yaşanan yukarı yönlü hareket hacim destekli olmakla birlikte, hacimde 10 Ağustos 2021’den bu yana kademeli düşüş gözlemlenmektedir. AO’lardan ayrılan hissede kısa vadeli düzeltmelerde 67,85-64,70 bandına doğru geri çekilme yaşanabilir. Söz konusu bant desteği 22 günlük AO (64,82) ve 50 günlük AO’ya (64,51) denk gelmesinden dolayı güçlü destek oluşturmaktadır. Satışların devamı halinde Mayıs 2019’dan başlayan uzun vadeli yükseliş trendinin desteği olan 61,77 seviyesi hedeflenebilir. Son günlerde sıkışmanın etkisiyle devam eden flama formasyonunun çalışması durumunda yukarı yönlü sert hareketler görülebilir. Bu durumda yükselişin devamı halinde ilk direnç olarak 18 Mart 2021 yükseği olan 71,40 ve ardından 73,40 seviyeleri test edilebilir. Alımların devamı halinde 75,48 zirvesi gündeme gelebilir. AO’ların üzerinde seyreden hissede indikatörler net sinyaller üretmemektedir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BIMAS	69,72	64,81	64,50	65,30	70,53	108,75	-	+



**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

### Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul  
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

### Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

### Ferdi Uğur Taçkınlar

**Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı**  
**02123953227**

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen

**Araştırma Uzmanı**  
**02123953213**

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

