

BIMAS	
Sektör	Perakende Ticaret
Fiyat (Son Kapanış)	67,20
Son 1 Yıl En Yüksek	75,48
Son 1 Yıl En Düşük	57,35
Piyasa Değeri mn TL	40.804
Fiili Dolanım %	67,65

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	8,65	4,19	-5,74	1,66
USD	-0,75	-8,42	-28,67	-11,53
Hisse Perf (XU100'e göre)	-5,57	-7,07	-13,47	-24,67

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BIMAS	13,08	6,07	7,57	0,68
XTCRT	13,22	9,52	5,63	0,48
XU100	6,94	1,19	5,60	0,90

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	17.457	17.163	2%	17.457	13.560	29%
SMM	14.175	13.940	2%	14.175	11.049	28%
Brüt satış karı	3.282	3.223	2%	3.282	2.511	31%
Faaliyet Giderleri	2.220	2.156	3%	2.220	1.653	34%
Finansal Gelir/Gider	-178	-159	a.d.	-178	-75	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.095	1.098	0%	1.095	888	23%
FAVÖK	1.510	1.516	0%	1.510	1.217	24%
Ana Ortaklık Net Kâr	884	725	22%	884	654	35%

Oranlar	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç220	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	18,8%	18,8%	0,0	18,8%	18,5%	0,3
EFK Marjı	6,3%	6,4%	-0,1	6,3%	6,5%	-0,3
FAVÖK Marjı	8,6%	8,8%	-0,2	8,6%	9,0%	-0,3
Net Kâr Marjı	5,1%	4,2%	0,8	5,1%	4,8%	0,2

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç21 dönemi ana ortaklık net kârı önceki yılın aynı dönemine göre %35 artarak 744,5mn TL'de bulunan piyasa beklentisini aştı ve 884mn TL olarak gerçekleşti. Net kâr artışının temel nedeni olan hâsılat; çeyreklik bazda %2, yıllık bazda ise %29 artarak 17,5mlr TL olarak gerçekleşti. (Piyasa beklentisi 17,63mlr TL) Satış maliyetleri hem çeyreklik hem de yıllık bazda hâsılatla paralel oranda artmış ve 14,18mlr TL olmuştur. Brüt satış kârı, 3Ç20 dönemine göre %31 artış ile 3,28mlr TL'ye yükseldi. Faaliyet giderleri, pazarlama giderlerinin öncülüğünde %34 ile hâsılatın fazla artarak kârlılığı baskılayan bir unsur olmuştur. Böylece baskılanan esas faaliyet kârı çeyreklik bazda stabil kalırken yıllık bazda %23 artış kaydederek 1,1mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet kârlarına paralel olarak %24 artış ile 1,51mlr TL değerinde FAVÖK elde edilmiştir. Şirket'in sukuk ve gayrimenkul yatırım fonu yatırımlarından elde ettiği gelir, yıllık bazda 27,8mn TL'den 73,1mn TL'ye yükselmiştir. Finansman net gideri, kambiyo kârındaki kayda değer düşüşün etkisiyle yıllık olarak -75,3mn TL'den -177,7mn TL'ye yükselmiş ve dönem net kârını baskılayan bir diğer unsur olmuştur. Cari dönem satışlarındaki artışa karşın ertelenmiş vergi gelirindeki yükselişten kaynaklı olarak net vergi gideri 185,6mn TL'den 100,1mn TL'ye gerilemiş ve kârlılığı desteklemiştir. Kârlılık marjlarına baktığımızda faaliyet giderlerindeki artışın operasyonel performansı hafifçe baskıladığını ve bundan dolayı esas faaliyet kâr marjının yıllık bazda 0,27 puan azalarak %6,3'e gerilediğini görmekteyiz. Ancak yatırım gelirlerindeki artış ve vergi giderindeki düşüşün etkisiyle net kâr marjı 0,24 puan artışla %5,1 olmuştur. Bilanço kalemlerini önceki çeyreğe göre karşılaştırdığımızda nakit ve nakit benzerlerinin 1,51mlr TL'den 1,63mlr TL'ye yükseldiğini görüyoruz. Ancak likidite oranları makul seviyelerin altındaki seyrini sürdürmeye devam etmektedir. Ayrıca Şirket'in, tamamı TL cinsi kira sertifikalarından oluşan finansal yatırımları 1,28mlr TL'den 2,16mlr TL'ye yükselmiştir. Yabancı para net varlık pozisyonu USD cinsi varlıklardaki düşüş ile 582,1mn TL'den 371,9mn TL'ye gerilemiştir. 3Ç21 dönemi finansallarının bütününe göz önüne aldığımızda; hâsılatın maliyete paralel oranda arttığını görmekteyiz. Bununla birlikte net kâr oluşumunda yatırım gelirleri artışı ile vergi gideri düşüşünün etkili olmasından dolayı sınırlı pozitif olarak yorumluyoruz. Ayrıca yabancı para net varlığının gerilemesi ve bu bağlamda finansal net giderlerdeki artış dikkat çekmektedir.

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 sözleşmesinde 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.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BIMAS	67,20	65,10	60,57	60,12	67,85	71,44	75,48

Son günlerde hacim indikatörü genele göre yüksek seyrederken, hisse kısa ve orta vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerinde fiyatlanmaktadır. Teknik görünümü incelediğimizde, geri çekilmelerde 200 günlük AO 65,10 (yeşil) önemli destek olarak izlenebilir. Bu desteğin aşağı yönlü geçilmesi durumunda geri çekilmelerin görülebileceğini düşünmekteyiz. Yukarı yönlü hareketlerde yatay direnç konumunda test edilen 67,85 seviyesi izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BIMAS	66,24	63,73	63,79	65,10	61,21	106,84		+



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

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

