

BIMAS	
Sektör	Perakende Ticaret
Fiyat (Son Kapanış)	74,70
Son 1 Yıl En Yüksek	88,40
Son 1 Yıl En Düşük	55,62
Piyasa Değeri mn TL	45.358
Fiili Dolanım %	67,41

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	8,81	6,87	21,86	19,55
USD	4,51	1,53	12,06	-37,83
Hisse Perf (XU100'e göre)	6,25	2,55	13,71	-7,64

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BIMAS	15,47	5,96	7,79	0,72
Perakende Satış	19,46	7,27	5,46	0,48
XU100	6,75	1,21	5,73	0,99

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç21	3Ç21	% Değ.	4Ç21	4Ç20	% Değ.
Net Satışlar	20.405	17.457	17	20.405	15.309	33
SMM	16.350	14.175	15	16.350	12.443	31
Brüt satış karı	4.055	3.282	24	4.055	2.866	41
Faaliyet Giderleri	2.423	2.220	9	2.423	1.695	43
Finansal Gelir/Gider	-33	-178	a.d.	-33	-217	a.d.
Esas Faaliyet Karı	981	1.095	-10	981	1.197	-18
FAVÖK	2.131	1.510	41	2.131	1.525	40
Ana Ortaklık Net Kâr	639	884	-28	639	825	-23

Oranlar	4Ç21	3Ç21	Fark (Puan)	4Ç21	4Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	19,9%	18,8%	1,1	19,9%	18,7%	1,2
EFK Marjı	4,8%	6,3%	-1,5	4,8%	7,8%	-3,0
FAVÖK Marjı	10,4%	8,6%	1,8	10,4%	10,0%	0,5
Net Kâr Marjı	3,1%	5,1%	-1,9	3,1%	5,4%	-2,3

4Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç21 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık bazda %23 azalarak 638,7mn TL oldu. Ancak piyasa beklentisi 328,7mn TL'ye kadar gerilemesi yönündeydi. Net kâr, son çeyrekteki gerilemeye rağmen 2021/12 döneminde güçlü ciro artışından destek bularak %12 artışla 2,93milyar TL olmuştur. Hâsılat yılın tamamında 70,53milyar TL'ye ulaşmıştır. 4Ç21 döneminde ise yıllık %33 artış ile 20,4milyar TL düzeyinde piyasa beklentisinin hafifçe üzerinde gerçekleşti. Satışların maliyeti ticari mal alımından kaynaklı olarak 4Ç21'de yıllık bazda %31 ve çeyreklik bazda %15 arttı. Maliyet artışı oransal olarak hâsılat artışının bir miktar altında kalarak 4,05milyar TL'ye ulaşan brüt kârâ pozitif yansımıştır. Faaliyet giderleri 4Ç21'de pazarlama grubunun personel giderleri öncülüğünde yıllık bazda %43 ile hâsılatın üzerinde artarak 2,42milyar TL'ye ulaştı. 4Ç21'de 650mn TL tutarında oluşan esas faaliyetlerden diğer net gider dikkat çekmektedir. Bu negatif gelişmenin temel nedeni Rekabet Kurumu tarafından 28.10.2021 tarihinde verilen 958,1mn TL tutarındaki para cezası için ayrılan karşılık tutarıdır. Şirket, para cezasını %25 erken ödeme indiriminden faydalanarak 17.02.2022 tarihinde ödemmiştir. Ceza karşılığı ile baskılanan esas faaliyet kârı 4Ç21 döneminde yıllık %18 azalarak 981,4mn TL'ye geriledi. FAVÖK 4Ç21'de, çeyreklik ve yıllık kıyaslamada paralel oranda artarak 1,75milyar TL'lik piyasa beklentisini aştı ve 2,13milyar TL oldu. Şirket'in yatırım faaliyetleri gelirlerinin tamamına yakını sukuk ve gayrimenkul yatırım fonundan oluşan finansal yatırım gelirinden meydana gelmektedir. Yatırım faaliyetleri net gelirleri 2020 yılında 133,8mn TL iken 2021 yılında 333,9mn TL'ye yükselerek kârlılığın destekleyen bir unsur olmuştur. Finansman net giderleri kambiyo kârlarının artışı ile 4Ç21 döneminde yıllık bazda -217mn TL'den -32,7mn TL'ye geriledi. Operasyonel performansla ilişkin kâr marjları 4Ç21 döneminde sınırlı oranda iyileşme kaydederken EFK ve net kâr marjı sırasıyla 3,01 ile 2,26 puan düşüş kaydetti. Marjlardaki bu durum, gelir tablosunda ortaya çıkan sağlıklı operasyonel performansı ve söz konusu ceza ile baskılanan kârlılığa ilişkin görünümü teyit etmektedir. 4Ç21 dönemi bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelediğinde net borç pozisyonunun 3,65milyar TL'den 5,15milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Net borç pozisyonundaki bu değişimde TL cinsi kira sertifikaları yatırımlarının azalması ve kiralama işlemlerinden kaynaklanan hem kısa hem de uzun vadeli yükümlülüklerin artması etkili olmaktadır. Yabancı para net varlık pozisyonu 4Ç21'de çeyreklik bazda 371,9mn TL'den 438mn TL'ye yükselmiştir. Ancak bu yükseliş; USD ve EUR cinsi ticari alacakların azalmasına karşın artan kurdan kaynaklanmaktadır. Şirketin 4Ç21 dönemi finansalları değerlendirildiğinde operasyonel performanstaki iyileşme ve finansal net giderin gerilemesi öne çıkmaktadır. Kârlılığı baskılayan esas unsurun ise Rekabet Kurumu cezasından dolayı ayrılan tek seferlik karşılık (Diğer gider) olduğu görülmektedir. Bu gelişmeler ile 4Ç21 finansallarını pozitif olarak yorumluyoruz.

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.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BIMAS	74,70	73,40	70,06	68,36	78,82	82,48	88,40

Hisse, kısa vadeli yükselen kanal etkisinde (70,06-78,82) etkisinde hareket etmekte olup hacim indikatörü günlük bazda ortalama 8mn lot seviyesinde gerçekleşmektedir. Hissenin teknik görünümünü incelediğimizde, yukarı yönlü hareketlerde kısa vadeli yükselen kanal direnci (78,82) takip edilebilir. Bu direncin hacim destekli geçilmesi durumunda 82,48 seviyesi gündeme gelebilir. Sonraki önemli direnç olarak tarihi zirve seviyesi (88,40) izlenebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta geçmişte yatay destek konumunda test edilen 73,40 seviyesini önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviyeler olarak 70,06 seviyesi ara destek olmak üzere orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO (mavi) 68,36 takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BIMAS	75,18	74,42	72,66	68,36	56,42	99,8		



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

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 Müdürü
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen
Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

