

BIMAS	
Sektör	Perakende Ticaret
Fiyat (Son Kapanış)	82,50
Son 1 Yıl En Yüksek	90,10
Son 1 Yıl En Düşük	58,19
Piyasa Değeri mn TL	50.094
Fiili Dolaşım %	67,80

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-0,96	14,19	34,58	35,61
USD	-2,08	4,36	17,24	-24,39
Hisse Perf (XU100'e göre)	-3,87	-5,40	1,39	-20,73

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BIMAS	13,96	5,62	7,61	0,69
Perakende Satış	17,54	6,58	5,55	0,47
XU100	6,90	1,39	6,00	1,03

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	%			%		
	1Ç22	4Ç21	Değ.	1Ç22	1Ç21	Değ.
Net Satışlar	27.267	20.405	34	27.267	15.502	76
SMM	22.211	16.350	36	22.211	12.648	76
Brüt satış karı	5.056	4.055	25	5.056	2.853	77
Faaliyet Giderleri	3.328	2.423	37	3.328	1.937	72
Finansal Gelir/Gider	-214	-33	a.d.	-214	-178	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.803	981	84	1.803	948	90
FAVÖK	2.284	2.131	7	2.284	1.324	73
Ana Ortaklık Net Kâr	1.342	639	110	1.342	685	96

Oranlar	Fark			Fark		
	1Ç22	4Ç21	(Puan)	1Ç22	1Ç21	(Puan)
Brüt kâr Marjı	18,5	19,9	-1,3	18,5	18,4	0,1
EFK Marjı	6,6	4,8	1,8	6,6	6,1	0,5
FAVÖK Marjı	8,4	10,4	-2,1	8,4	8,5	-0,2
Net Kâr Marjı	4,9	3,1	1,8	4,9	4,4	0,5

1Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreksel %110, yıllık %96 artış ile 1,34mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi net kârın 1,22mlr TL olarak açıklanması yönündeydi. Net kârdaki artışın temel nedeni beklentilerin (25,55mlr TL) üzerinde gerçekleşen hâsıllardan kaynaklanmaktadır. Cari dönemde hâsılat, çeyreksel %34, yıllık %76 artarak 27,27mlr TL'ye yükseldi. Hem çeyreksel hem de yıllık bazda maliyetler hâsıllata paralel bir şekilde artarak 22,21mlr TL'ye ulaştı. Maliyetlerdeki artışın önemli kısmı dönem içi alımlardan kaynaklanmaktadır. 1Ç22 döneminde brüt satış kârı 5,06mlr TL oldu. Faaliyet giderleri; personel giderlerindeki maaş ve ücretlerin artışı öncülüğünde, yıllık %72 artarak 3,33mlr TL'ye yükseldi. Önceki çeyreksel dönemde Rekabet Kurumu cezası karşılık giderinin etkisiyle 650mn TL değerinde esas faaliyetlerden diğer net gider meydana gelmişti. Tek seferlik bu ceza giderinin 1Ç22 döneminde olmaması, hurda satışları ve komisyon-promosyon gelirlerinin yükselmesine bağlı olarak 74,9mn TL'lik esas faaliyetlerden diğer net gelir oluştu. Böylece esas faaliyet kârı (EFK) çeyreksel %84, yıllık %90 artarak 1,8mlr TL oldu. Şirket, piyasa beklentilerine paralel olarak 2,28mlr TL değerinde FAVÖK üretti. Finansman net giderleri, kiralama yükümlülüğünden kaynaklı giderlerin ve kambiyo zararlarının artışından dolayı yıllık bazda 178,3mn TL'den 214,5mn TL'ye yükseldi. Operasyonel kâr marjları yıllık bazda bir miktar iyileşme kaydetmiştir. Finansman gelir/gider dengesindeki negatif seyir kârlılık üzerinde güçlü bir baskı oluşturmamıştır. Bilanço kalemleri çeyreksel bazda incelediğinde nakit ve nakit benzerlerinin TL ve USD cinsi katılım hesabındaki artışın etkisiyle 1,5mlr TL'den 1,99mlr TL'ye yükseldiği görülmektedir. Buna karşın TL cinsi kira sertifikalarından oluşan kısa vadeli finansal yatırımlardaki düşüşün etkisiyle net borç pozisyonu 5,15mlr TL'den 6,5mlr TL'ye yükselmiştir. Şirket'in yabancı para net varlık pozisyonu USD cinsi parasal finansal varlıklarındaki azalmaya bağlı olarak çeyreksel bazda 438mn TL'den -69,8mn TL'ye gerilemiştir. Şirket'in 1Ç22 dönemi finansallarını; operasyonel iyileşmenin marjlara yansımaları ve likidite oranlarındaki stabil seyrin sürmesini göz önünde bulundurarak pozitif olarak yorumluyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BIMAS	82,50	84,00	81,30	78,50	86,20	90,10	

Hisse kısa vadeli yatay kanal (81,30-90,10) içerisinde fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan kısa vadeli direnç olarak 86,20 seviyesi takip edilebilir. Bu direncin hacim destekli geçilmesi durumunda tüm zamanların zirvesi (90,10) yeniden gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (84,00) desteğini izlemekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak kısa vadeli yatay kanal desteği (81,30) takip edilebilir. Özetle; kısa vadede 81,30-86,20 dışındaki kapanışların teknik yönde belirleyici olabileceğini tahmin etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BIMAS	84,00	84,74	83,54	74,52	54,66	99,025	+	-



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 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkinlar Araştırma Müdürü 02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

