

BUCİM	
Sektör	Çimento, Hazır Beton
Fiyat (Son Kapanış)	2,59
Son 1 Yıl En Yüksek	2,71
Son 1 Yıl En Düşük	1,63
Piyasa Değeri mn TL	3.885
Filli Dolajım %	34,62

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	12,61	42,36	23,84	25,11
USD	10,77	28,99	7,33	-30,88
Hisse Perf (XU100'e göre)	8,23	16,55	-7,62	-26,60

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BUCİM	6,55	1,48	4,00	0,99
Çimento&Beton Sektörü	20,70	3,06	12,76	2,07
XU100	6,73	1,36	5,88	1,02

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç22	4Ç21	% Değ.	1Ç22	1Ç21	% Değ.
Net Satışlar	1.072	752	43	1.072	407	163
SMM	693	535	30	693	328	111
Brüt satış karı	378	217	74	378	79	380
Faaliyet Giderleri	62	60	3	62	34	82
Finansal Gelir/Gider	-3	-1	a.d.	-3	-4	a.d.
Esas Faaliyet Karı	343	316	9	343	84	308
FAVÖK	331	171	93	331	55	498
Ana Ortaklık Net Kâr	207	239	-13	207	62	237

Oranlar	1Ç22	4Ç21	Fark (Puan)	1Ç22	1Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	35,3	28,9	6,4	35,3	19,3	15,9
EFK Marjı	32,0	42,0	-10,0	32,0	20,7	11,4
FAVÖK Marjı	30,9	22,7	8,1	30,9	13,6	17,3
Net Kâr Marjı	19,3	31,9	-12,5	19,3	15,1	4,2

## 1Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç22 dönemi net kârı yıllık %237 artarak 207,2mn TL'ye yükseldi. Net kâr önceki çeyreğe göre %14 düştü. Cari dönemde hâsılat; yıllık %163, çeyreksele %43 artarak 1,07milyar TL oldu. Brüt satış gelirleri içerisinde yurt içi mamul satışları %163 artarak 822,9mn ve yurt dışı satışlar %168 artış ile 251mn TL'ye yükseldi. Satış gelirleri bölüm bazında incelendiğinde çelik satışları ciro katkısına göre ilk sırada yer almaktadır. Ardından çimento, hazır beton ve kül satışları diğer satış gelirlerini oluşturmaktadır. Satışların maliyeti yıllık %111 ve çeyreksele %30 artarak 693,4mn TL oldu. Maliyet artışının oransal olarak hâsılatın altında olması brüt satış kârına olumlu yansımış olup brüt satış kârı yıllık %380, çeyreksele %74,4 artarak 378,2mn TL'ye yükselmiştir. Faaliyet giderlerindeki düşük görünümün devam etmesinden kaynaklı olarak net faaliyet kârı yıllık %607, çeyreksele %102 artarak 316,4mn TL'ye yükseldi. Kâr marjları incelendiğinde; hâsılatın oransal olarak maliyetin oldukça üzerinde seyretmesinden dolayı operasyonel marjlarda yıllık bazda belirgin bir yükseliş gözlemlenmektedir. Net kâr marjı 4,2 puan artarak %19,3 olurken esas faaliyet kâr marjı 11,4 puan artarak %32'ye ve FAVÖK marjı 17,3 puan artış ile %30,9'a yükselmiştir. Nakit ve nakit benzerleri çeyreksele bazda başlıca döviz cinsi vadeli mevduatlardaki artışın etkisi ile 419,4mn TL'den 1,01milyar TL'ye yükseldi. Şirket'in 1Ç22 dönemi yabancı para net varlık pozisyonu önceki çeyreğe kıyasla döviz varlıklarındaki artıştan kaynaklı olarak 520,8mn TL'den 1,14milyar TL'ye yükselmiştir. Şirketin net borcunun bulunmaması pozitif olmakla birlikte yüksek likidite oranları şirketin makul seviyelerin üzerinde nakit tuttuğunu işaret etmektedir. Şirketin piyasa çarpanlarını değerlendirdiğimizde sektör ortalamalarına kıyasla iskontolu fiyatlandığını görmekteyiz. 1Ç22 finansallarının bütününe baktığımızda; etkin maliyet kontrolü ve operasyonel performanstaki artışın bilançoya olumlu yansımalarını görmekteyiz. 1Ç22 finansallarını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BUCIM	2,59	2,45	2,38	2,26	2,59	2,65	2,71

Hisse kısa vadede 2,45-2,59 yatay kanal içerisinde fiyatlanmaktadır. Kısa vadeli yönde takip ettiğimiz Stochastic İndikatörü negatif konumda bulunurken güçlenmeyi temsil eden RSI göstergesi aşırı alım bölgesinden dönüş yaparak. Teknik açıdan geri çekilmelerde geçmişte yatay destek konumunda test edilen 2,45 seviyesini önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviye kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 22 günlük AO (yeşil) 2,38 izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerin görülebilmesi için ilk etapta 2,59 direncinin geçilmesi gerektiğini düşünmekteyiz. Bu durumda 2,65 ara direnç olmak üzere tüm zamanların zirvesi (2,71) hedeflenebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BUCIM	2,53	2,38	2,26	2,07	59,70	108,85	-	+



**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 Taçkınlar

Araştırma Müdürü

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)

### Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

