

BUCIM	
Sektör	Çimento, Hazır Beton
Fiyat (Son Kapanış)	3,15
Son 1 Yıl En Yüksek	3,26
Son 1 Yıl En Düşük	1,63
Piyasa Değeri mn TL	4.725
Filli Dolanım %	35,26

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	34,62	29,63	50,61	68,21
USD	30,49	11,54	8,94	-19,97
Hisse Perf (XU100'e göre)	10,09	6,38	-3,96	-15,98

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BUCIM	5,51	1,59	3,86	1,06
Çimento&Beton Sektörü	18,61	3,69	12,18	2,11
XU100	5,55	1,32	5,16	0,91

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	1.531	1.072	43	1.531	507	202
SMM	1.001	693	44	1.001	370	171
Brüt satış karı	530	378	40	530	138	285
Faaliyet Giderleri	77	62	25	77	45	70
Finansal Gelir/Gider	-13	-3	a.d.	-13	-1	a.d.
Esas Faaliyet Karı	535	343	56	535	85	530
FAVÖK	464	331	40	464	104	347
Ana Ortaklık Net Kâr	346	207	67	346	82	324

Oranlar	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	34,6	35,3	-0,7	34,6	27,1	7,5
EFK Marjı	35,0	32,0	2,9	35,0	16,8	18,2
FAVÖK Marjı	30,3	30,9	-0,5	30,3	20,5	9,9
Net Kâr Marjı	22,6	19,3	3,2	22,6	16,1	6,5

## 2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %324, çeyreklik bazda %67 artarak 345,6mn TL oldu. Cari dönem hâsılatı geçen yılın aynı dönemine göre %202, bir önceki çeyreğe göre ise %43 artışla 1,53mlr TL'ye yükseldi. Hâsılatın bölgesel dağılımına bakıldığında, 2Ç22 dönemi yurt içi satışları önceki yılın aynı dönemine göre %257 artarak 1,31mlr TL'ye, yurt dışı satışlar ise %59'luk artışla 226,2mn TL'ye yükseldi. 1Y21 döneminde 680,6mn TL'de bulunan yurt içi satışlar 1Y22'de %213'lük artışla 2,13mlr TL'ye, yurt dışı satışlar ise %103 artarak 477,2mn TL'ye yükseldi.

Cari dönemde 1mlr TL'ye yükselen maliyetlerin çeyreklik bazda oransal olarak hâsılatı paralel artmasına karşın yıllık bazda daha sınırlı kalması sonucu brüt satış kârı yıllık %285, çeyreklik bazda %40 artarak 530mn TL oldu. Maliyetteki artışın tamamına yakını 609,2mn TL'lik artışla 978,7mn TL'ye ulaşan satılan mamul maliyeti oluşturmaktadır. 2Ç22 dönemi faaliyet giderleri, pazarlama ve genel yönetim giderleri öncülüğünde yıllık %71, çeyreklik bazda ise %25 artışla 77,1mn TL oldu. 2Ç22 dönemi net faaliyet kârı yıllık %390, çeyreklik %43 artarak 452,9mn TL'ye ulaştı. 2Ç21 döneminde 7,4mn TL esas faaliyetlerden diğer net gideri bulunan Şirket'in, cari dönemde kambiyo kârlarının etkisiyle 82,4mn TL'lik esas faaliyetlerden diğer net gelir elde etmesi kâra olumlu yansımıştır. Böylelikle esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %530, çeyreklik bazda ise %56 artarak 535,3mn TL oldu. Şirket 2Ç22 döneminde 464,3mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir. Net finansman giderinde bir miktar artış olmuştur.

### Marjlardaki çeyreklik artışın sınırlı kalmasına karşın yıllık bazda belirgin artış olmuştur

2Ç22 kâr marjları incelendiğinde, çeyreklik bazda maliyet artışından kaynaklı olarak brüt kâr ve FAVÖK marjlarında sınırlı düşüşler mevcut olup net kâr ve EFK marjları bir miktar yükselmiştir. Yıllık bazda marj değişimleri incelendiğinde, operasyonel performansta önceki yılın aynı dönemine göre belirgin bir iyileşme olduğu görülmektedir. 2Ç22 döneminde net kâr marjı yıllık 6,5 puan artışla %22,6, brüt kâr marjı 7,5 puan artışla %34,6, EFK marjı 18,2 puan artışla %35 ve FAVÖK marjı 9,9 puan artarak %30,3 oldu.

Bilanço kalemlerine bakıldığında, nakit ve nakit benzerlerinin vadeli mevduattaki azalmanın etkisiyle önceki çeyrekteki 1mlr TL'den 2Ç22'de 868,1mn TL'ye gerilediği görülmektedir. Bununla birlikte kısa vadeli banka kredileri, ticari borçlar ve vergi yükümlülüğündeki artıştan kaynaklı olarak net nakit fazlası 957,4mn TL'den 506,6mn TL'ye geriledi. Böylelikle likidite oranlarında gerileme görülmesine karşın makul seviyelerin oldukça üzerindeki seyri korunmaktadır. Şirket'in 2Ç22 dönemi yabancı para net varlık pozisyonu, EUR cinsi varlıklarındaki artışın etkisiyle 1,14mlr TL'den 1,2mlr TL'ye yükselerek güçlü görünümünü sürdürmektedir.

2Ç22 finansalları bütününe baktığımızda; Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerindeki artışa dikkat çekmekle birlikte esas faaliyetlerden diğer net gelirlerdeki artışın kârlılığı desteklemesini önemsemekteyiz. Ayrıca yıllık bazda operasyonel performans ve kâr marjlarındaki iyileşmenin yanı sıra güçlü döviz pozisyonunu korumasından dolayı 2Ç22 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

**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
BUCIM	3,15	2,96	2,88	2,70	3,26	-	-

Hisse tarihi zirve (3,26) seviyesine yakın fiyatlanmakta olup kısa vadeli teknik göstergeler aşırı alım bölgesinde bulunmaktadır. Ayrıca hacim indikatöründeki yüksek görünüm dikkat çekmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde tüm zamanların yükseğini (3,26) takip etmekteyiz. Bu direncin hacim destekli geçilmesi durumunda mevcut güçlenmenin devam edebileceğini tahmin etmekteyiz. Geri çekilmelerde Şubat 2021 zirvesi (2,96) takip edilebilir. Sonraki önemli seviye olarak 22 günlük AO (mavi) 2,88 izlenebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BUCIM	3,11	2,88	2,66	2,33	75,83	106,87	-	+



**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)

