

BIMAS	
Sektör	Perakende Ticaret
Fiyat (Son Kapanış)	112,90
Son 1 Yıl En Yüksek	114,40
Son 1 Yıl En Düşük	57,15
Piyasa Değeri mn TL	68.553
Fiili Dolaşım %	67,97

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	37,68	36,61	87,54	70,55
USD	33,46	18,51	35,65	-19,50
Hisse Perf (XU100'e göre)	10,07	9,79	16,91	-16,34

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BIMAS	15,10	7,79	8,74	0,77
Perakende Satış	16,21	8,17	6,07	0,52
XU100	5,64	1,35	5,18	0,91

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	34.030	27.267	25	34.030	17.163	98
SMM	27.898	22.211	26	27.898	13.940	100
Brüt satış karı	6.132	5.056	21	6.132	3.223	90
Faaliyet Giderleri	3.962	3.328	19	3.962	2.155	84
Finansal Gelir/Gider	-267	-214	a.d.	-267	-159	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.267	1.803	26	2.267	1.098	106
FAVÖK	2.769	2.284	21	2.769	1.516	83
Ana Ortaklık Net Kâr	1.676	1.342	25	1.676	725	131

Oranlar	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	18,0	18,5	-0,5	18,0	18,8	-0,8
EFK Marjı	6,7	6,6	0,1	6,7	6,4	0,3
FAVÖK Marjı	8,1	8,4	-0,2	8,1	8,8	-0,7
Net Kâr Marjı	4,9	4,9	0,0	4,9	4,2	0,7

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %131, çeyreklik bazda %25 artışla 1,62mlr TL'de bulunan piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde gerçekleşerek 1,68mlr TL oldu. Cari dönemde hâsılat yıllık %98, çeyreklik %25 artarak 34,03mlr TL ile 33,75mlr TL'de bulunan piyasa beklentisini aşmıştır. Satışların maliyeti ticari mal alımından kaynaklı olarak 2Ç22'de yıllık bazda %100 ve çeyreklik bazda %26 artarak 27,9mlr TL'ye yükseldi. Maliyet artışı oransal olarak hâsılat artışının bir miktar üzerinde olmasından dolayı baskılanan brüt satış kârı yıllık %90, çeyreklik olarak ise %21 artışla 6,13mlr düzeyinde gerçekleşti.

2Ç21 döneminde 2,16mlr TL düzeyinde bulunan faaliyet giderleri 2Ç22'de pazarlama grubunun personel gideri öncülüğünde yıllık bazda %84, çeyreklik bazda %19 artışla 3,96mlr TL'ye yükseldi. Bunun etkisiyle net faaliyet kârı yıllık %103, çeyreklik olarak ise %26 artışla 2,17mlr TL'ye ulaştı. Cari dönemde esas faaliyetlerden diğer net gelirler hurda satışları ve diğer gelirlerden kaynaklı yıllık %220, çeyreklik %31 artışla 97,8mn TL'ye yükselerek esas faaliyet kârına (EFK) sınırlı bir miktar olumlu yansımıştır. EFK yıllık %107 ve çeyreklik %26 artarak 2,27mlr TL oldu. Yıllık bazda %83 artışla 2,77mlr TL düzeyinde gerçekleşen FAVÖK 2,82mlr TL'lik beklentinin bir miktar altında kalmıştır. Finansal gelir/gider dengesinin önemli kısmını kiralama yükümlülükleri (256,2mn TL) oluşturmakta olup dönem net kârı sınırlı baskılanmıştır.

2Ç22 kâr marjları incelendiğinde, yıllık ve çeyreklik bazda maliyet artışından kaynaklı olarak brüt kâr marjında sınırlı düşüş yaşanmasına karşın FAVÖK hariç diğer marjlarda sınırlı yükselişler görülmektedir. 2Ç22 döneminde net kâr marjı yıllık 0,7 puan artışla %4,9, EFK marjı 0,3 puan artışla %6,7 olup brüt kâr marjı 0,8 puan düşüşle %18 ve FAVÖK marjı ise 0,70 puan düşerek %8,1 olmuştur.

Bilanço kalemlerine bakıldığında, nakit ve nakit benzerlerinin katılım hesabındaki azalmanın etkisiyle çeyreklik olarak 1,99mlr TL'den 1,66mlr TL'ye gerilediği görülmektedir. Bununla birlikte kısa vadeli ticari borç yükümlülüğündeki artıştan kaynaklı olarak net borç pozisyonu 6,5mlr TL'den 7,44mlr TL'ye yükselerek likidite oranlarında sınırlı değişimler meydana gelmiştir.

2Ç22 finansalları bütününe baktığımızda; maliyet artışının kârlılığı baskıladığına dikkat çekmemize karşın beklenti üstü net kâr ve ciro rakamlarının etkisiyle 2Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BIMAS	112,90	103,95	101,62	99,32	114,40	-	-

Hisse kısa vadede yatay bant içerisinde (103,95-114,40) fiyatlanmakta olup kısa vadeli teknik göstergeler negatif konumda bulunmaktadır. Teknik açıdan incelediğimizde yukarı yönlü hareketlerde tüm zamanların zirvesini (114,40) takip etmekteyiz. Geri çekilmelerde 103,95 seviyesi kısa vadeli destek konumunda takip edilebilir. Bu desteğin altına yerleşme olması durumunda 22 günlük AO (mavi) 101,62 ve 14 Temmuz 2022 tarihinden başlayan kısa vadeli yükselen trend desteğine (99,32) geri çekilme görülebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BIMAS	108,96	101,62	93,50	92,86	62,69	110,62	-	+



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

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

