

BUCIM	
Sektör	Çimento, Hazır Beton
Fiyat (Son Kapanış)	5,12
Son 1 Yıl En Yüksek	5,25
Son 1 Yıl En Düşük	1,63
Piyasa Değeri mn TL	7.680
Filli Dolanım %	35,69

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	17,97	75,34	144,81	141,12
USD	17,82	69,24	70,96	25,86
Hisse Perf (XU100'e göre)	-3,47	12,40	4,30	-11,05

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BUCIM	6,97	2,35	5,45	1,46
Çimento&Beton Sektörü	18,61	3,69	12,18	2,11
XU100	6,11	1,70	5,58	0,99

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	1.491	1.531	-3	1.491	628	137
SMM	1.091	1.001	9	1.091	474	130
Brüt satış karı	399	530	-25	399	154	160
Faaliyet Giderleri Finansal	79	77	3	79	38	110
Gelir/Gider Esas Faaliyet Karı	-12	-13	a.d.	-12	-1	a.d.
FAVÖK	378	535	-29	378	124	205
Ana Ortaklık Net Kâr	334	464	-28	334	126	165
	310	346	-10	310	65	376

Oranlar	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	26,8	34,6	-7,8	26,8	24,5	2,3
EFK Marjı	25,4	35,0	-9,6	25,4	19,7	5,6
FAVÖK Marjı	22,4	30,3	-7,9	22,4	20,1	2,3
Net Kâr Marjı	20,8	22,6	-1,8	20,8	10,4	10,4

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %10 gerilemeye karşın yıllık %376 artışla 309,5mn TL oldu. Cari dönemde hâsılat çeyreklik %3 gerilemenin aksine yıllık %138 artarak 1,49mlr TL düzeyinde gerçekleşti. Hâsılatın dağılımına bakıldığında yurt içi satışların önceki yılın aynı dönemine göre %171 artarak 1,26mlr TL'ye, yurt dışı satışların ise %46 artışla 238,5mn TL'ye yükseldiği görülmektedir. 2022/09 döneminde yurt içi satışlar yıllık %196 artışla 3,39mlr TL, yurt dışı satışlar ise %80 artarak 715,7mn TL olmuştur.

Satışların maliyeti 3Ç22'de yıllık %130, çeyreklik bazda %9 artarak 1,09mlr TL seviyesine ulaştı. Cari dönemde brüt satış kârı çeyreklik hâsılatdaki gerilemeye karşın maliyetlerdeki artışın etkisiyle çeyreklik bazda %25 düşüş, yıllık bazda ise %160 yükselişle 399,4mn TL oldu. Faaliyet giderleri, genel yönetim ve pazarlama giderlerinin öncülüğünde yıllık %110, çeyreklik %3 artarak 79,1mn TL oldu. Net faaliyet kârı (NFK) çeyreklik %29 düşüşe rağmen yıllık %176 artışla 320,3mn TL düzeyinde gerçekleşti. NFK'de çeyreklik bazda görülen düşüş operasyonel performanstaki kısmi bozulmaya işaret etmektedir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer net gelirleri vadeli satışlardan kaynaklanan finansman gelirindeki artışın önemli etkisiyle 3Ç22'de yıllık %636 yükselerek 57,7mn TL ile kârlılığa olumlu yansımıştır. Esas faaliyet kârı (EFK) çeyreklik bazda %29 düşüşe karşılık yıllık %205 artarak 378mn TL oldu. Şirket 3Ç22 döneminde 334,5mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir.

Kâr marjları çeyreklik bazda incelendiğinde, maliyet artışından kaynaklı marjlar belirgin gerilemiş ancak makul seviyeler korunmuştur. Yıllık marjlarda ise iyileşme mevcut olup net kâr marjı 10,4 puan artışla %20,8 seviyesine yükselmiştir. EFK marjı 5,6 puan artışla %25,4 ve FAVÖK marjı 2,3 puan artışla %22,4 olmuştur.

Şirket'in 2022/09 dönemi döviz pozisyonunda bir miktar bozulma görülmekte olup EUR cinsi varlıklardaki düşüşten kaynaklı olarak 1,36mlr TL'den 1,02mlr TL'ye gerilemiştir. Likidite oranlarında artış görülmekle birlikte makul seviyelerin üzerindeki seyir devam etmektedir.

3Ç22 finansalları bütününe baktığımızda, yıllık bazda iyileşen marjlara karşın çeyreklik bazda belirgin gerilemeyi göz önünde bulundurarak 3Ç22 finansallarını sınırlı negatif 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
BUCIM	5,12	4,80	4,70	4,48	5,25		

Hisse kısa vadede 4,70-5,25 bandında fiyatlanmakta olup kısa vadeli teknik göstergeler negatif bölgede bulunmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerin görülebilmesi için tarihi zirve seviyesinin (5,25) hacim destekli geçilmesi gerekmektedir. Geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 22 günlük AO (mavi) 4,80 seviyesi ve yatay trend desteğini (4,70) önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak 07 Eylül 2022 tarihinden başlayan yükselen trend desteğini (4,48) takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BUCIM	5,02	4,80	4,54	3,34	63,52	107,44	-	+



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

