

BİZİM	
Sektör	Perakende
Fiyat (Son Kapanış)	27,98
Son 1 Yıl En Yüksek	30,34
Son 1 Yıl En Düşük	11,63
Piyasa Değeri mn TL	1.679
Fiili Dolanım %	43,86

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	8,79	22,61	125,83	120,66
USD	8,66	18,38	57,73	15,02
Hisse Perf (XU100'e göre)	-11,00	-21,69	-3,80	-18,25

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BİZİM	10,98	5,39	2,10	0,13
Perakende	15,48	8,41	6,71	0,55
XU100	6,05	1,70	5,52	0,99

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	3.848	3.148	22	3.848	1.861	107
SMM	3.344	2.659	26	3.344	1.648	103
Brüt satış karı	504	489	3	504	213	136
Faaliyet Giderleri Finansal	359	306	17	359	136	165
Gelir/Gider	-63	-55	a.d.	-63	-31	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	81	99	-18	81	37	115
FAVÖK	179	215	-16	179	102	76
Ana Ortaklık Net Kâr	31	36	-16	31	15	102

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	13,1	15,5	-2,4	13,1	11,5	1,6
EFK Marjı	2,1	3,1	-1,0	2,1	2,0	0,1
FAVÖK Marjı	4,7	6,8	-2,2	4,7	5,5	-0,8
Net Kâr Marjı	0,8	1,2	-0,4	0,8	0,8	-0,0

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %16 düşüş, yıllık %102'lik artışla 28mn TL'de bulunan piyasa beklentisini aşarak 30,6mn TL'ye ulaştı. Net kârdaki artışın temelini oluşturan net satış gelirleri çeyreklik %22, yıllık %107 artarak 3,85mlr TL'ye yükseldi. Piyasa beklentisi ise hâsılatın 3,72mlr TL olarak gerçekleşmesi yönündeydi.

Brüt satış gelirlerini ürün grubu bazında incelediğimizde; sigara dışı faaliyetlerinden 3,45mlr TL'lik (yıllık %138 artış) gelir elde edilirken sigara satışlarından 636,6mn TL (yıllık %48 artış) tutarında gelir kaydedildi. 3Ç22'de 3,34mlr TL'ye ulaşan maliyetlerin çeyreklik bazda hâsılatın hafifçe fazla artması kârlılığı baskılayarak yıllık bazda hâsılatın az artması kârlılığı desteklemektedir. Böylece brüt satış kârı çeyreklik bazda %3 ile sınırlı artarken yıllık %136 yükselerek 504,3mn TL'ye ulaşmıştır. Önemli kısmı pazarlama giderlerinden kaynaklanan faaliyet giderlerinin çeyreklik %17, yıllık %165 artarak 359,1mn TL'ye yükselmesi kârlılığa olumsuz yansımıştır. Esas faaliyet kârı (EFK) çeyreklik %18 düşüş, yıllık %116 artışla 80,7mn TL'de gerçekleşti. Cari dönem FAVÖK'ü 179,4mn TL'ye ulaşsa da 197mn TL'de bulunan beklentilerinin gerisinde kaldı. Başlıca faiz giderindeki artışa bağlı olarak esas faaliyetlerden diğer net giderlerin 64,6mn TL'ye ve net finansman giderlerinin 62,9mn TL'ye ulaşması kârlılığı baskılayan diğer unsurları oluşturmaktadır.

Kâr marjları yıllık bazda incelediğinde, maliyetin hâsılatın az artmasının pozitif yansıdığına buna karşın faaliyet giderlerinin güçlü artması kârlılık üzerinde baskı yaratmaktadır. Bu durumun sonucunda kâr marjlarında sınırlı değişimler görülmektedir. Çeyreklik bazda ise maliyetin de hâsılatın fazla artması görünümü negatife çevirmektedir. Zira net kâr marjı %0,8 ile oldukça düşük bir seviyede yer almaktadır.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri çeyreklik bazda artan vadeli mevduatlara bağlı olarak 365,8mn TL'den 512,8mn TL yükseldi. Likidite oranlarında makul seviyeler korunmaktadır.

3Ç22 finansallarını; yatay seyreden operasyonel performansı ile diğer faaliyet ve finansman giderindeki negatif seyrin sürmesini değerlendirdiğimizde nötr olarak yorumluyoruz.

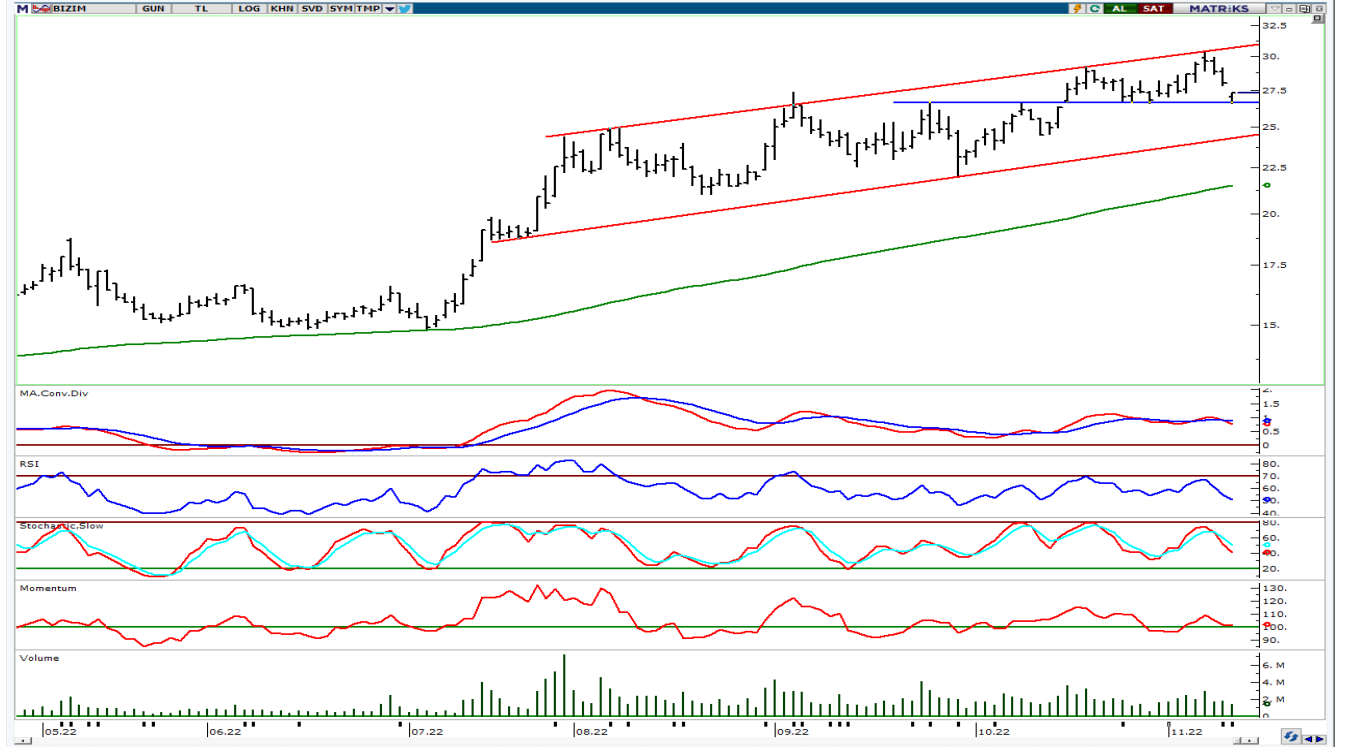
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BİZİM	27,98	26,62	24,28		30,66		

Hisse kısa vadeli yükselen kanal içerisinde hareket etmektedir. Kısa vadeli ağırlıklı ortalamalar ve teknik göstergeler negatif bölgede bulunmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde yatay destek konumunda test edilen 26,62 seviyesini önemsemekteyiz. Bu desteğin korunması durumunda tepki alımlarının görülebileceğini ve yükselen kanal direncinin (30,66) yeniden hedeflenebileceğini düşünmekteyiz. Teknik bakımdan 26,62 desteğinin altına yerleşme olmasıyla yükselen kanal desteğine (24,28) geri çekilme görülebilir. Özetle; hissenin kısa vadeli yön arayışında 26,62 seviyesini takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BİZİM	28,18	27,96	26,70	21,50	49,83	101,27	-	-



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

Altiyül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altiyül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 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

