

BUCIM	
Sektör	Çimento, Hazır Beton
Fiyat (Son Kapanış)	7,52
Son 1 Yıl En Yüksek	10,30
Son 1 Yıl En Düşük	1,73
Piyasa Değeri mn TL	11.280
Filli Dolajım %	36,23

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	45,17	31,47	21,49	320,11
USD	44,62	29,71	20,45	217,09
Hisse Perf (XU100'e göre)	45,02	23,30	28,77	57,81

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BUCIM	9,02	3,09	6,74	1,80
Çimento&Beton Sektörü	18,09	5,92	16,10	3,04
XU100	5,84	1,82	5,97	1,10

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	1.972	1.491	32	1.972	752	162
SMM	1.388	1.091	27	1.388	535	160
Brüt satış karı	584	399	46	584	217	169
Faaliyet Giderleri	112	79	42	112	60	87
Finansal Gelir/Gider	-12	-12	a.d.	-12	-1	a.d.
Esas Faaliyet Karı	471	378	25	471	316	49
FAVÖK	488	334	46	488	171	185
Ana Ortaklık Net Kâr	389	310	26	389	239	62

Oranlar	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	29,63	26,79	2,8	29,63	28,86	0,8
EFK Marjı	23,91	25,35	-1,4	23,91	41,98	-18,1
FAVÖK Marjı	24,74	22,44	2,3	24,74	22,74	2,0
Net Kâr Marjı	19,71	20,76	-1,1	19,71	31,86	-12,1

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %62, çeyreklik %26 artışla 388,7mn TL'ye ulaştı. Cari dönemde 1,97mlr TL'ye ulaşan hâsılâtın değişim oranı yıllık %162, çeyreklik ise %32 olarak gerçekleşti. 2022 yılında (2022/12) elde edilen net kâr bir önceki yıla kıyasla %180 artarak 1,25mlr TL seviyesine yükseldi. 2022 yılı hâsılâtı aynı dönemde %164 artışla 6,07mlr TL oldu.

2022'de ton bazında klinker üretimi ve yurt dışı çimento satışında düşüş olmuştur

2022/12 dönemi brüt satışları incelendiğinde; yurt içi satışlar yıllık %187 yükselişle 5,13mlr TL, yurt dışı satışlar ise %88 artışla 964,6mn TL'ye ulaşmıştır. Buna karşın 2022/12'de ihracatın toplam satışlar içerisindeki pay oranı %15,8 ile son 5 yıllık ortalamasının altında kalmıştır. Şirket'in 2022/12 dönemi klinker üretimi önceki yılın aynı dönemine göre %4,8 gerileyerek 1,26 milyon ton oldu. Toplam çimento satışları aynı dönemde %4,8 düşüşle 1,54 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. 2022/12 dönemi yurt içi çimento satışlarında miktar bazında önceki yıla kıyasla fazla değişim olmamıştır. Ancak, yurt dışı çimento satışlarında meydana gelen %78'lik düşüş toplam satışlardaki gerilemeyi açıklamaktadır.

4Ç22'de satışların maliyeti yıllık %160 artışla 1,39mlr TL, 2022/12 döneminde ise %145 yükselerek 4,17mlr TL oldu. Maliyet artışı 4Ç22 ve 2022/12 dönemlerinde hâsılâta oranla sınırlı kalarak kârlılığı desteklemiştir. Böylelikle 2022 yılı brüt satış kârı önceki yılın aynı dönemine göre %222 artışla 1,89mlr TL'ye ulaştı. Cari yılda 330,4mn TL'ye ulaşan faaliyet giderleri artış oranı bakımından hâsılâtın gerisinde kaldı. Aynı dönemde salt operasyonel performans olarak değerlendirdiğimiz net faaliyet kârı (NFK) yıllık %281 artışla 1,56mlr TL'ye yükselerek operasyonel performansta güçlenmeyi işaret etti. Şirket'in 4Ç21 döneminde 158,6mn TL'lik esas faaliyetlerden diğer net gelirleri oluşurken 4Ç22'de kur farkı gelirlerindeki düşüşün etkisiyle 362,1bin TL diğer net gideri bulunması önceki yılın aynı dönemine göre kârlılığı olumsuz yönde etkilemektedir. Cari dönemde esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %49 artışla 471,4mn TL oldu. 2022/12'de ise %184 yükselerek 1,73mlr TL'ye ulaştı. FAVÖK 4Ç22'de yıllık %185 artışla 487,9mn TL oldu.

2022 kâr marjlarında belirgin bir iyileşme mevcuttur

4Ç22 marjlarını incelediğimizde; 4Ç21'deki diğer net gelirlerin cari dönemde oluşmamasından kaynaklı EFK marjı 18,1 puan gerileyerek %23,9'a ve net kâr marjı 12,1 puan düşüşle %19,7 seviyesine gerilemiştir. Ancak diğer net gelirlerdeki azalmanın 2022/12 döneminde sınırlı kalması marjlar üzerinde baskı yaratmamaktadır. 2022/12'de net kâr marjı 1,1 puan artarak %20,6 ve NFK marjı 7,9 puan yükselişle %25,7 oldu. FAVÖK marjı ise 6,8 puan artarak %26,7 olarak gerçekleşti. 4Ç22 bilanço kalemleri çeyreksel bazda incelendiğinde; EUR ve USD cinsi varlıklardaki azalışa bağlı olarak nakit ve nakit benzerleri 935,3mn TL'den 649,9mn TL'ye ve yabancı para pozisyonu 946,1mn TL'den 685,3mn TL'ye gerilemiştir. Likidite oranları makul seviyelerin üzerinde seyretmektedir.

Çimento satışlarında miktar bazında düşüş ve cirodaki ihracat payında gerileme görülmektedir. Ancak, operasyonel performansın yılın genelinde iyileşmesini göz önünde bulundurarak 4Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

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	7,52	6,82	6,11	5,12	8,95	10,30	-

Hissede teknik göstergeler aşırım alım seviyesinde seyretmekte olup hacim indikatöründe son haftalarda görülen sert yükseliş dikkat çekmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde 8,95 direnci ve tüm zamanların zirvesi (10,30) takip edilebilir. Geri çekilmelerde 03 Ocak 2023 zirvesini (6,82) önemsemekteyiz. Bu seviyenin altına yerleşme olması durumunda 22 haftalık AO (mavi) 6,11 desteğine geri çekilme görülebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BUCIM	7,14	6,11	4,89	2,79	69,03	119,20	+	+



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

