

BIMAS	
Sektör	Perakende
Fiyat (Son Kapanış)	162,20
Son 1 Yıl En Yüksek	166,80
Son 1 Yıl En Düşük	75,64
Piyasa Değeri mn TL	98.488
Fiili Dolanım %	67,85

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	4,85	35,17	18,48	101,14
USD	3,56	30,55	13,75	53,18
Hisse Perf (XU100'e göre)	13,18	33,49	43,08	8,41

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BIMAS	12,06	3,77	8,58	0,63
Perakende	11,44	4,53	6,25	0,47
XU100	4,69	1,51	4,80	0,82

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	4Ç22	% Değ.	1Ç23	1Ç22	% Değ.
Net Satışlar	51.335	45.393	13	51.335	27.314	88
SMM	42.115	37.053	14	42.115	22.246	89
Brüt satış karı	9.220	8.340	11	9.220	5.068	82
Faaliyet Giderleri	7.030	5.161	36	7.030	3.319	112
Finansal Gelir/Gider	-473	-365	a.d.	-473	-214	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	2.164	3.143	-31	2.164	1.803	20
FAVÖK	3.138	3.949	-21	3.138	2.305	36
Ana Ortaklık Net Kâr	1.354	3.364	-60	1.354	1.342	1

Oranlar (%)	1Ç23	4Ç22	Fark (Puan)	1Ç23	1Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	17,96	18,37	-0,4	17,96	18,55	-0,6
EFK Marjı	4,22	6,92	-2,7	4,22	6,60	-2,4
FAVÖK Marjı	6,11	8,70	-2,6	6,11	8,44	-2,3
Net Kâr Marjı	2,64	7,41	-4,8	2,64	4,91	-2,3

1Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %60 gerilemeye karşın yıllık %1 artarak 1,35mlr TL olarak gerçekleşti. Piyasa beklentisi 1,74mlr TL'lik net kâr açıklanması yönündeydi. Cari dönemde hâsılat çeyreklik %13 ve yıllık %88 artışla beklentiler doğrultusunda 51,33mlr TL oldu. Buna karşın maliyet ve faaliyet giderleri hâsılatтан fazla artarak sırasıyla 42,11mlr TL'ye ve 7,03mlr TL'ye yükseldi. Bu durum operasyonel kârlılığın bir miktar azaldığını işaret etmektedir.

Deprem nedeniyle kapanan mağazalara karşın toplam mağaza sayısında artış olmuştur

Şirket, 6 Şubat tarihinde meydana gelen yıkıcı depremde hasar görek kapanan mağaza sayısını 225 adet olarak açıkladı. Buna karşın yeni açılan mağazalarla birlikte Şirket'in toplam mağaza sayısı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %7 artarak 11.525 adede ulaşmıştır.

Salt operasyonel performans olarak değerlendirdiğimiz net faaliyet kârı çeyreklik %31 azalırken yıllık %25 artışla 2,19mlr TL oldu. 1Ç23'te FAVÖK, çeyreklik %21 düşüşe karşın yıllık %36 artarak 3,14mlr TL ile beklentileri karşılamıştır.

Deprem felaketinin finansallar üzerindeki etkisi sınırlı kalmıştır

1Ç23 dönemi kâr marjlarında hem çeyreklik hem de yıllık bazda bir miktar düşüş görülmüştür. Böylelikle, net kâr marjı yıllık %2,6, esas faaliyet kâr marjı %4,2 ve FAVÖK marjı ise %6,1 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Depremlerin brüt kâr marjına etkisi 57bp olmuştur.

Bilanço kalemlerine bakıldığında; hem uzun hem de kısa vadeli kiralama işlemlerinden kaynaklı yükümlülüklerde artış gerçekleştiği görülmektedir. Bu durumun etkisiyle net borç pozisyonu çeyreklik bazda 7,72mlr TL'den 10,52mlr TL'ye yükselmiştir. Ayrıca, ilgili dönemde Şirket'in nakit oranında bir miktar gerileme mevcuttur.

1Ç23 döneminde Şirket'in operasyonlarındaki deprem etkisini de göz önünde bulundurarak açıklanan son finansalları sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

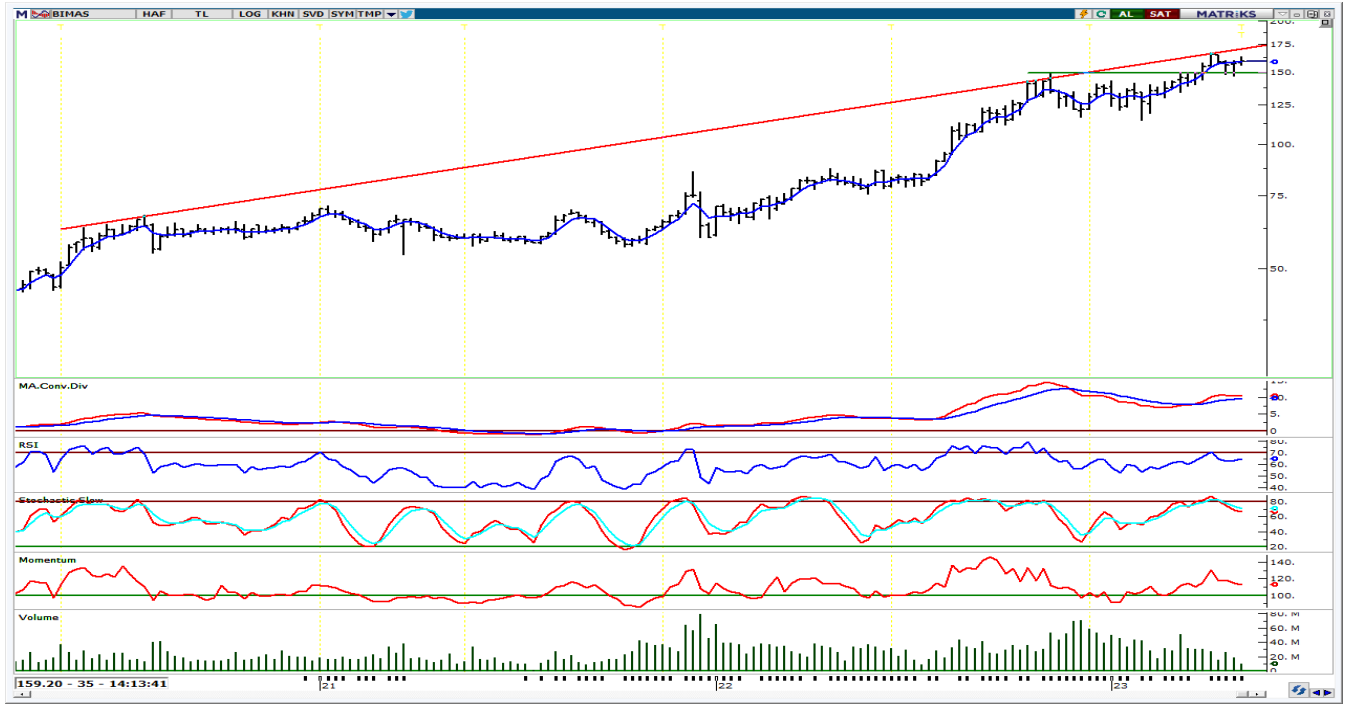
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BIMAS	158,90	158,28	148,80	143,10	166,80	171,10	-

Hisse tarihi zirve seviyesine (166,80) yakın seyretmektedir. Hacim indikatörünün son günlerde zayıf görünümü dikkat çekmektedir. Teknik açıdan kısa vadede tarihi zirve seviyesini (166,80) takip etmekteyiz. Bu seviyenin hacim destekli geçilmesi ile alımlar artabilir, yükselen trend direnç bölgesi (kırmızı) 171,10 seviyeleri hedeflenebilir. Geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 158,28 desteğini önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak Kasım 2022 zirvesi (yeşil) 148,80 izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BIMAS	158,28	147,26	135,15	90,33	64,57	112,29	-	+



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. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ 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

