

BIMAS	
Sektör	Perakende
Fiyat (Son Kapanış)	252,50
Son 1 Yıl En Yüksek	278,00
Son 1 Yıl En Düşük	101,58
Piyasa Değeri mn TL	153.318
Fiili Dolaşım %	67,82

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	29,75	74,23	86,70	128,97
USD	25,52	26,87	29,16	52,01
Hisse Perf (XU100'e göre)	10,30	4,60	32,47	-12,12

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BIMAS	16,42	5,91	11,55	0,84
Perakende	15,61	6,94	8,59	0,61
XU100	7,53	2,19	7,30	1,19

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç23	1Ç23	% Değ.	2Ç23	2Ç22	% Değ.
Net Satışlar	57.878	51.335	12,75	57.878	34.135	0,70
SMM	47.184	42.115	0,00	47.184	27.982	0,69
Brüt satış karı	10.694	9.220	0,16	10.694	6.154	0,74
Faaliyet Giderleri	7.455	7.030	0,06	7.455	3.941	0,89
Finansal Gelir/Gider	-381	-473	a.d.	-381	-267	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	3.668	2.164	0,69	3.668	2.267	0,62
FAVÖK	4.292	3.138	0,37	4.292	2.812	0,53
Ana Ortaklık Net Kâr	2.845	1.354	1,10	2.845	1.676	0,70

Oranlar (%)	2Ç23	1Ç23	Fark (Puan)	2Ç23	2Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	18,48	17,96	0,5	18,48	18,03	0,5
EFK Marjı	6,34	4,22	2,1	6,34	6,64	-0,3
FAVÖK Marjı	7,42	6,11	1,3	7,42	8,24	-0,8
Net Kâr Marjı	4,92	2,64	2,3	4,92	4,91	0,0

2Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %70, çeyreklik %110 artarak 2,85mlr TL'ye ulaştı. Piyasa beklentisi net kârın 2,45mlr TL olarak açıklanması yönündeydi. Cari dönemde 57,88mlr TL ile beklentilerin hafifçe gerisinde gerçekleşen hâsılat yıllık %70 ve çeyreklik %13 artış kaydetmiştir. 2Ç23'te 47,18mlr TL'ye yükselen maliyetler yıllık ve çeyreklik bazda oransal olarak hâsılatla paralel arttı. İlgili dönemde 7,45mlr TL'ye yükselen faaliyet giderleri yıllık bazda oransal olarak hâsılatın üzerinde, çeyreklik bazda ise görece sınırlı kalmıştır.

Mağaza sayısındaki istikrarlı büyüme sürmektedir

Şirket 2Ç23'te yurt içinde 267 adet ve yurt dışında 26 adet olmak üzere toplam 293 mağazanın açılışını gerçekleştirmiştir. Böylelikle, Şirket'in toplam mağaza sayısı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %7 artarak 11.818 adede ulaşmıştır.

Salt operasyonel performans olarak değerlendirdiğimiz net faaliyet kârı yıllık %46, çeyreklik %48 artışla 3,24mlr TL olmuştur. 2Ç23'te FAVÖK, 4,29mlr TL ile beklentileri karşılamıştır.

2Ç23'te 428,6mn TL'lik esas faaliyetlerden diğer gelir oluşması kârlılığa olumlu yansımıştır. **Rekabet Kurulu Cezasının vergi barışı kapsamındaki geri alınan tutar (359,3mn TL) bu artışı büyük ölçüde açıklamaktadır.** Buna karşın, net finansman giderinin 381,1mn TL'ye yükselmesi ve 505mn TL'lik vergi giderinin oluşması kârlılık üzerinde baskı oluşturmuştur.

Kâr marjlarındaki stabil seyir devam etmektedir

Kâr marjları yıllık bazda sınırlı değişkenlik gösterirken çeyreklik bazda bir miktar iyileşme görülmektedir. 2Ç23'te net kâr marjı yıllık %4,9 ve esas faaliyet kâr marjı %6,3 seviyelerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise %7,4 olmuştur.

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; nakit ve nakit benzerleri önemli kısmını oluşturan vadesiz mevduatlardaki artışın etkisiyle 1,72mlr TL'den 3,98mlr TL'ye yükselmiştir. Şirket'in net döviz açığı kısa ve uzun vadeli EUR cinsi finansal yükümlülüklerdeki artıştan kaynaklı 22,1mn TL'den 86,9mn TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in 2Ç23 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

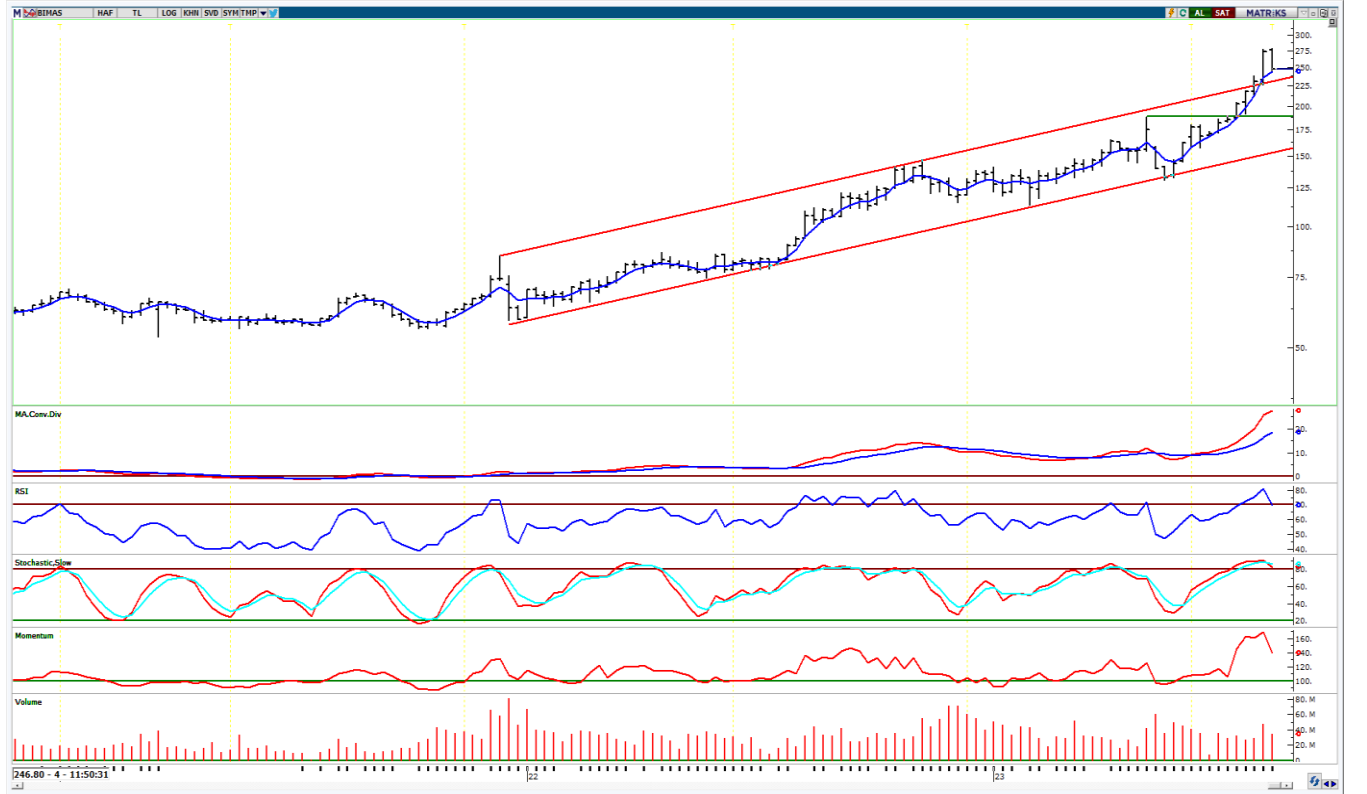
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BIMAS	246,20	243,44	230,54	187,90	278,00	-	-

Hisse yükselen kırmızı kanal içerisinde fiyatlanmaktadır. Teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Teknik açıdan incelediğimizde, geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 243,44 seviyesi ve yükselen kanal üst bant desteğini (230,54) önemsemekteyiz. Bu seviyelerin korunması ile tüm zamanların yüksekliğinin (278,00) yeniden gündeme gelebileceğini tahmin etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BIMAS	243,44	192,31	164,98	104,80	69,78	139,34	-	+



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

