

BIMAS	
Sektör	Perakende
Fiyat (Son Kapanış)	296,25
Son 1 Yıl En Yüksek	330,40
Son 1 Yıl En Düşük	113,31
Piyasa Değeri mn TL	179.883
Fiili Dolaşım %	67,71

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-4,44%	30,11%	119,05%	106,18%
USD	-7,34%	23,53%	44,26%	35,04%
Hisse Perf (XU100'e göre)	3,12%	23,89%	53,83%	13,85%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BIMAS	15,76	6,04	10,51	0,83
Perakende	14,94	6,91	8,29	0,61
XU100	6,68	2,01	6,44	1,10

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	2Ç23	Fark	3Ç23	3Ç22	Fark
Net Satışlar	74.406	57.878	29%	74.406	41.171	81%
SMM	58.835	47.184	25%	58.835	33.896	74%
Brüt satış karı	15.571	10.694	46%	15.571	7.275	114%
Faaliyet Giderleri	10.147	7.455	36%	10.147	5.040	101%
Finansal Gelir/Gider	-523	-381	a.d.	-523	-269	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	5.491	3.668	50%	5.491	2.303	138%
FAVÖK	6.672	4.292	55%	6.672	2.902	130%
Ana Ortaklık Net Kâr	3.849	2.845	35%	3.849	1.775	117%

Oranlar (%)	3Ç23	2Ç23	Fark (Puan)	3Ç23	3Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	20,93	18,48	2,45	20,93	17,67	3,26
EFK Marjı	7,38	6,34	1,04	7,38	5,59	1,79
FAVÖK Marjı	8,97	7,42	1,55	8,97	7,05	1,92
Net Kâr Marjı	5,17	4,92	0,26	5,17	4,31	0,86

### 3Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç23 ana ortaklık net dönem kârı çeyreklik %3 azalmasına karşın bir yıllık %117 artışla 3,85milyar TL ile piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Hâsılat çeyreklik %29, yıllık %81 artarak 74,41milyar TL ile beklentiyi aşmıştır. Gıda enflasyonundaki yüksek seyir devam ederek 3Ç23 satış gelirini desteklerken üretici fiyatlarındaki artış ve asgari ücret artışı perakende sektörü için maliyet ve gider artırıcı bir unsur olarak öne çıkmıştır.

**Mağaza sayısı temmuz-eylül döneminde 228 adet artışla toplam 12.046'ya yükselmiştir**

Şirket'in yurt içi ve yurt dışı BİM ile FİLE toplam mağaza sayısı 2023/06 dönemi sonunda 11.818 iken 2023/09 sonunda yaklaşık %2 artışla 12.046'ya yükselmiştir. 2022/12 sonuna (11.510) göre mağaza sayısında yaklaşık %5'lik bir artış görülmektedir. Mağaza sayısındaki istikrarlı artış devam etmektedir. FİLE'nin mağaza sayısı yılbaşından bu yana %10'un üzerinde artışla 223'e ulaşmıştır.

3Ç23 dönemi maliyetlerinin hem çeyreklik hem de yıllık bazda hâsılattan daha düşük bir oranda artması brüt kârlılığı artırmıştır. Faaliyet giderlerinin oransal olarak hâsılatla kıyasla sert artmasına karşın kârlılık üzerindeki etkisi sınırlı kalmıştır. Personel giderlerinin faaliyet giderleri içerisindeki payı %53'ten %57'ye yükselmiştir. Net faaliyet kârı çeyreklik %67, yıllık %143 artışla 5,42milyar TL'ye yükselerek Şirket'in 3Ç23'te güçlü bir operasyonel performans kaydedildiğini işaret etmiştir.

Esas faaliyet kârı (EFK) çeyreklik %50, yıllık %139 artışla 5,49milyar TL olurken FAVÖK çeyreklik %55, yıllık %130 artışla 6,67milyar TL ile piyasa beklentisini önemli ölçüde aşmıştır. Şirket 2023/12 dönemi için FAVÖK projeksiyonunu %7,0-7,5 bandından %7,5-8,0 bandına yükseltmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklı net gelir 278,5mn TL seviyesinde gerçekleşerek kârlılığı hafifçe desteklemiştir. Buna karşın belirgin şekilde artan, 522,99mn TL net finansman gideri kârlılığı hafifçe baskılamıştır. Finansman giderinin çoğunluğu kiralama yükümlülüğünden kaynaklı finansman gideri oluşturmaktadır.

3Ç23 döneminde 1,30milyar TL ile yüksek bir tutarda gerçekleşen dönem vergi gideri kârı baskılamıştır. Zira dönem vergi giderinin sürdürülen faaliyetlerden kaynaklı dönem kârına oranı %25 civarında oluşmuştur. Bir önceki net çeyrek dönemde %14, önceki yılın aynı döneminde %16 civarında gerçekleşmişti.

### 2023/09 kâr marjları uzun vadeli ortalamalarının üzerindedir

Şirket'in 3Ç23 kâr marjlarında hem çeyreklik hem de yıllık bazda artışlar görülmektedir. Net kâr marjı %5,20, EFK marjı %7,40 ve FAVÖK marjı %9,00 olmuştur. 2023/09 dönemi kâr marjlarının, son beş yılın dokuz aylık ortalama marjlarının üzerinde gerçekleşmesi dikkat çekmektedir.

Şirket'in 3Ç23 finansallarını oldukça pozitif bulmaktayız.

**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.

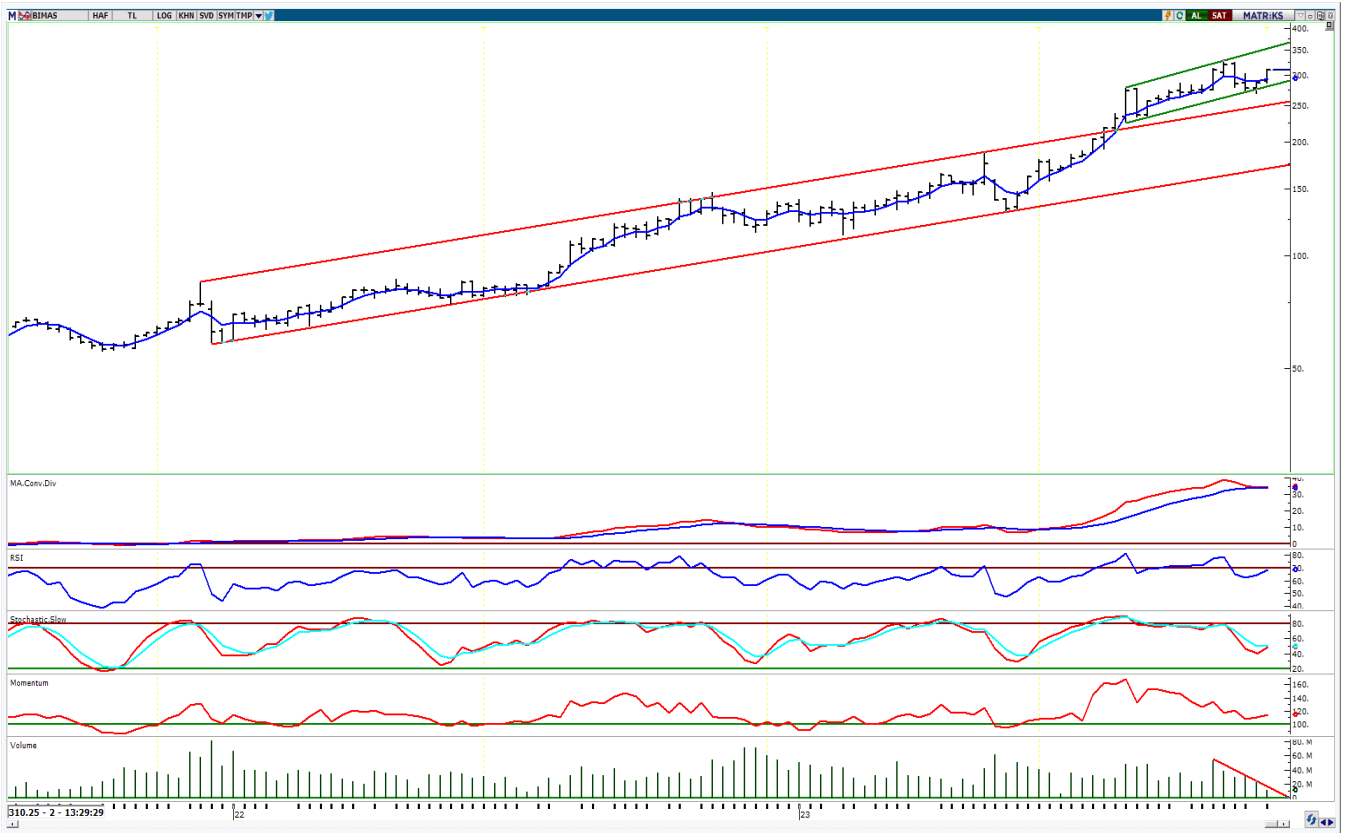
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BIMAS	310,75	294,58	280,62	251,14	330,40	354,06	-

Hisse kısa vadeli yükselen kanal (yeşil) içerisinde hareket etmektedir. Hacim indikatöründe (BIST100 Endeksi'ndeki hacim düşüşe paralel) haftalık bazda kademeli düşüş görülmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde tarihi zirve seviyesi (330,40) izlenebilir. Sonraki önemli direnç olarak kısa vadeli yükselen kanal direnci (Bu haftanın fiyatıyla 354,06) takip edilebilir. Geri çekilmelerde sırasıyla 5 haftalık AO (294,58) ve yükselen kanal desteğini (Bu haftanın fiyatıyla 280,62) önemsemekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BIMAS	294,58	271,17	219,48	127,70	68,67	115,09	+	



**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](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

