

BUCİM	
Sektör	Çimento
Fiyat (Son Kapanış)	8,50
Son 1 Yıl En Yüksek	11,55
Son 1 Yıl En Düşük	4,57
Piyasa Değeri mn TL	12.750
Fiili Dolaşım %	36,10

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-2,07%	11,92%	21,78%	20,42%
USD	-6,15%	1,51%	12,36%	-28,46%
Hisse Perf (XU100'e göre)	-2,99%	-5,28%	-0,38%	-28,99%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BUCİM	6,96	1,45	4,76	1,17
Çimento&Beton	19,76	4,87	13,99	3,21
XTAST	17,24	4,16	12,98	2,86
XU100	7,42	1,91	6,75	1,10

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	10.435	11.546	-10%
SMM	7.476	8.294	-10%
Brüt satış karı	2.959	3.253	-9%
Faaliyet Giderleri	730	630	16%
Finansal Gelir/Gider	59	208	-72%
Esas Faaliyet Karı	2.605	2.982	-13%
FAVÖK	2.564	2.910	-12%
Ana Ortaklık Net Kar	1.833	393	367%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	28,4%	28,2%	0,2
Esas Faa.Kar Marjı	25,0%	25,8%	-0,9
FAVÖK Marjı	24,6%	25,2%	-0,6
Net Kar Marjı	17,6%	3,4%	14,2

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı ana ortaklık dönem net kârı önceki yıla kıyasla %367 artarak 1,83mlr TL'ye ulaşmıştır. Cari yılda 184,7mn TL'lik vergi gelirinin oluşması net kârı olumlu etkilemiştir. Zira 2022 yılında 998,8mn TL'lik vergi gideri bulunmaktaydı.

Ton bazında toplam çimento satışları artmıştır

Şirket'in 2023 yılı hâsılatı önceki yıla göre %10 düşerek 10,44mlr TL olarak gerçekleşti. Yurtiçi satış gelirleri 9,02mlr TL ile hâsılatın büyük çoğunluğunu oluşturmaktadır. İhracat gelirleri 1,88mlr TL'den 1,44mlr TL'ye sınırlı gerilemiştir. 2023 yılı hâsılatı miktar bazında incelendiğinde; yurt içi çimento satışları bir önceki yıla kıyasla %1 artarak 1,5 milyon tona ulaşmıştır. Yurt dışı çimento satışları ise 23,3 bin tondan 18,6 bin tona gerilemiştir. Şirket'in ilgili dönemde klinker üretimi bir önceki yıla kıyasla %4 gerilemeyle 1,2 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir.

Enflasyon muhasebesi kaynaklı parasal kayıp kârlılığı baskılamıştır

2022 yılında 8,29mlr TL olan maliyetler 2023 yılında 7,48mlr TL'ye gerilemiştir. 2023 yılı faaliyet giderleri, hâsılat ve maliyetteki düşüşe karşın yıllık %16 artışla 729,8mn TL'ye yükselmiştir. Böylelikle, esas faaliyet kârı (EFK) 2,98mlr TL'den 2,60mlr TL'ye gerilemiştir. Şirket, 2023 yılında yıllık %12 düşüşle 2,56mlr TL'lik FAVÖK elde etmiştir. Enflasyon düzeltmesinin etkisiyle 1,34mlr TL'lik net parasal kayıp oluşması kârlılığı baskılamıştır.

Kâr marjlarında makul seviyeler korunmuştur

2023 yılı operasyonel marjlarda sınırlı değişimler görülmektedir; EFK marjı 0,9 puan gerileyerek %25'e ve FAVÖK marjı 0,6 puan düşerek %24,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Buna karşın, net kâr marjının 14,2 puan artışla %17,6'ya yükselmesinde vergi kalemindeki değişim etkili olmuştur.

TMS-29 etkisi hariç tutulduğunda...

TMS-29 uygulaması Şirket'in 2022 operasyonel kâr marjları üzerinde sınırlı düşüş etkisi yaratmıştır. Zira %28,5 olan EFK marjı %25,8'e ve %26,7 olan FAVÖK marjı ise %25,2'ye gerilemiştir.

Şirket'in 2023 cirosundaki sınırlı gerilemeye karşın operasyonel performansın korunmasını dikkate alarak son finansalları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BUCIM	8,23	8,06	7,60	6,70	9,60	10,23	11,55

Hisse 5 haftalık AO (8,23) seviyesine yakın fiyatlanmaktadır. Teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Teknik açıdan geri çekilmelerde 50 haftalık AO (mavi) 8,06 desteğini önemsemekteyiz. Bu seviyenin altına yerleşme olması durumunda aşağı yönlü hareketler görülebilir, Mayıs 2023 tarihinden başlayan yükselen trend desteğine (7,60) geri çekilme görülebilir. Yukarı yönlü hareketlerde yükselen trend direnç seviyesi (kırmızı) 9,60 izlenebilir. Bu seviyenin geçilmesi ile alımlar artabilir, Şubat 2023 zirvesi (10,23) ve tüm zamanların zirvesi (11,55) hedefe girebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BUCIM	8,23	8,06	8,06	5,26	51,96	113,22	-	



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 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

