

BOBET	
Sektör	Hazır Beton
Fiyat (Son Kapanış)	33,38
Son 1 Yıl En Yüksek	50,80
Son 1 Yıl En Düşük	16,31
Piyasa Değeri mn TL	12.684
Fiili Dolanım %	30,00

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-10,22%	6,31%	6,31%	100,59%
USD	-13,35%	-3,20%	-3,20%	18,96%
Hisse Perf (XU100'e göre)	-10,81%	-13,28%	-13,28%	5,42%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BOBET	9,03	2,79	5,37	1,37
Çimento&Beton*	17,04	3,66	11,90	2,67
XTAST	15,53	3,28	11,40	2,46
XU100	7,53	1,76	6,61	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	8.902	6.294	41%
SMM	7.092	5.390	32%
Brüt satış karı	1.809	904	100%
Faaliyet Giderleri	86	67	28%
Finansal Gelir/Gider	-525	-58	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.973	882	124%
FAVÖK	2.276	1.371	66%
Ana Ortaklık Net Kar	1.404	390	260%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	20,3%	14,4%	6,0
Esas Faa.Kar Marjı	22,2%	14,0%	8,2
FAVÖK Marjı	25,6%	21,8%	3,8
Net Kar Marjı	15,8%	6,2%	9,6

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı dönem net kârı yıllık %260 artışla 1,40milyar TL'ye ulaştı. Şirket'in 2023 yılı hâsılatı önceki yıla göre %41 ile artarak 8,90milyar TL olarak gerçekleşti. Cironun %97'sini oluşturan hazır beton satış gelirleri 2022/12'de 3,32milyar TL düzeyindeyken 2023/12'de 8,66milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 2023 yılı Ocak-Aralık dönemi satış hacmi yıllık 3,3 milyon m³'ten 3,7 milyon m³'e yükselmiştir.

Şirket, toplu konut yaşam alanları, alt yapı çalışmaları, fabrika, otoyollar ve metrolar gibi birçok alanda faaliyet göstermektedir. Şirket'in hâli hazırda devam eden 28 adet projesi vardır. Bu projelerin tamamı İstanbul'da bulunmakta ve 1-3 yıl arası tamamlanması planlanmaktadır.

Operasyonel performansta belirgin bir artış olmuştur

2023/12'de 7,09milyar TL'ye yükselen maliyetler ve 85,9mn TL'ye yükselen faaliyet giderleri artış oranı bakımından hâsılatın gerisinde kalarak kârlılığı desteklemiştir. Ayrıca, kambiyo gelirindeki artışın önemli etkisiyle esas faaliyetlerden diğer gelirler 45,5mn TL'den 249,8mn TL'ye yükselerek kârlılığı destekleyen bir diğer unsur olmuştur. Böylelikle, esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %124 ile güçlü artarak 1,97milyar TL'ye ulaşmıştır. Cari yılda 2,28milyar TL'ye yükselen FAVÖK artış oranı bakımından hâsılatın üzerinde gerçekleşmiştir.

2023/12'de yatırım faaliyetlerinden gelirlerin yıllık %215 artışla 203,7mn TL'ye yükselmesi ve vergi giderlerinin 301,9mn TL'den 45,1mn TL'ye gerilemesi kârlılığa olumlu yansımıştır. Buna karşın, faiz giderlerinin etkisiyle net finansman giderlerinin 57,7mn TL'den 524,7mn TL'ye yükselmesi kârlılığı baskılamıştır.

Marjlardaki artış dikkat çekmektedir

2023 kâr marjlarında belirgin iyileşme görülmektedir; EFK marjı 8,2 puan artışla %22,2'ye ve FAVÖK marjı 3,8 puan yükselişle %25,6'ya ulaşmıştır. Net kâr marjı da 9,6 puan ile güçlü artarak %15,8 seviyesine yükselmiştir.

TMS-29 uygulamasının finansallar üzerindeki etkisi

TMS-29 uygulaması Şirket'in 2022 operasyonel kâr marjları üzerinde düşüş etkisi yaratmıştır. Zira %22,2 olan EFK marjı %14'e ve %25,6 olan FAVÖK marjı ise %21,8'e gerilemiştir.

Şirket'in faaliyet raporunda yayımladığı TMS-29 etkisi hariç özet finansallara göre; Şirket'in 2023 yılı net kârının önceki yıla kıyasla %182 artarak 1,33milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Satış gelirleri yıllık %108 oranında artarak 7,12milyar TL'ye yükselmiştir. FAVÖK'ün de net kâra yakın oranda artarak 1,81milyar TL'ye yükselmesi olumlu bir görünüm sergilemektedir. Ayrıca, %25,4 olan FAVÖK marjı oldukça sınırlı bir artışla %25,6'ya yükselirken %18,7 olan net kâr marjı 2,9 puan düşüşle %15,8'e gerilemiştir.

2023 yılı bilanço kalemleri incelendiğinde; Şirket'in nakit ve nakit benzerleri vadeli mevduattaki artışın etkisiyle 370mn TL'den 1,37milyar TL'ye yükselmiştir. Buna karşın, toplam finansal borç 197,5mn TL'den 897,1mn TL'ye artmıştır. Böylelikle, Şirket'in 208,1mn TL olan net nakit fazlası 471,6mn TL'ye sınırlı artmıştır.

Şirket'in 2023/12 finansallarını pozitif olarak yorumluyoruz.

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.

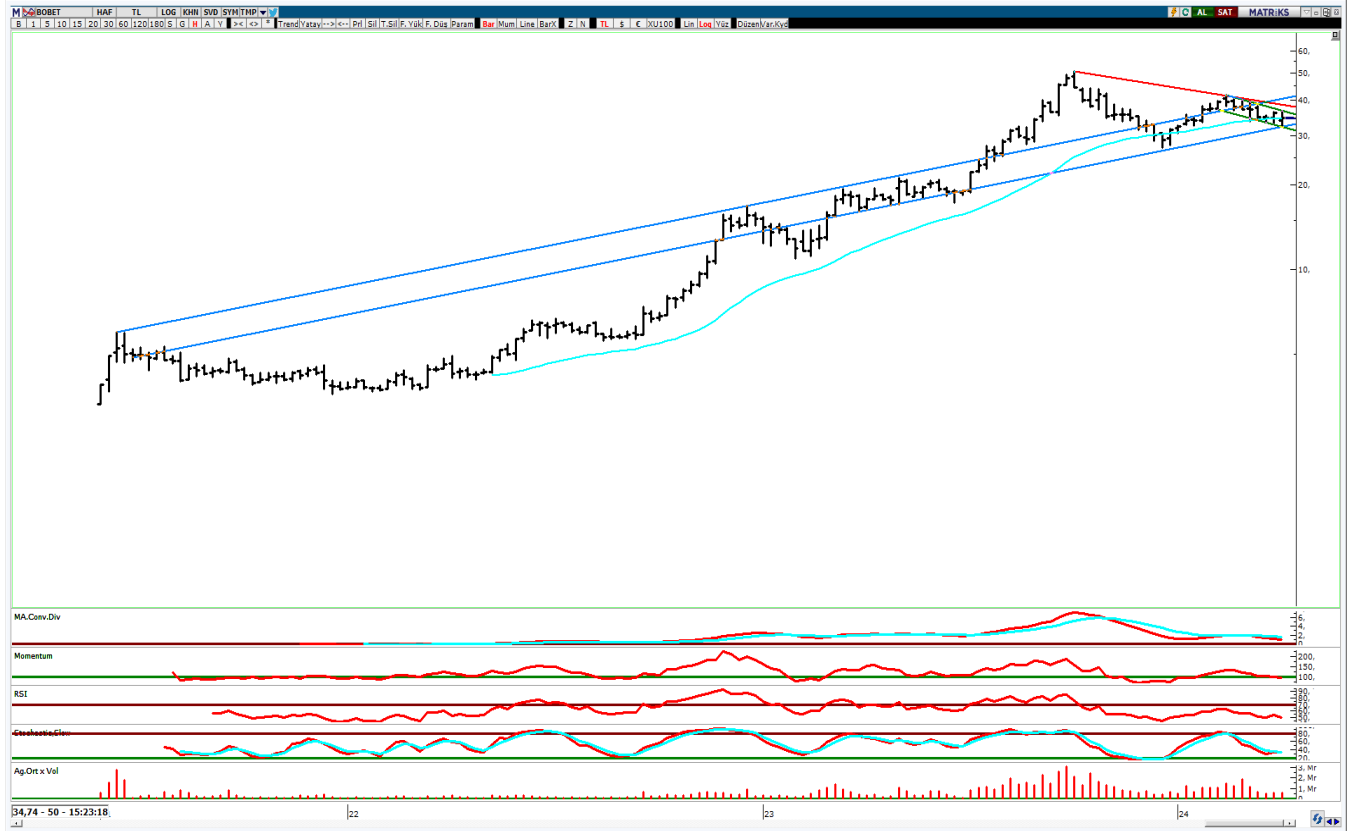
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BOBET	34,90	32,30	32,13	27,50	36,73	38,75	40,56

Hisse haftalık bazda tarihi zirve seviyesinden (50,80) başlayan alçalan trende (kırmızı) yakın seyretmektedir. İndikatörler son haftalarda negatif görünüm sergilemektedir. Teknik açıdan geri çekilmelerde, kısa vadeli alçalan kanal alt bandına denk gelen Ağustos 2023 zirvesi (32,30) ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Ardından, alt mavi trend (32,13) ve 27,50 yatay destek seviyeleri önem arz etmektedir. Yukarı yönlü hareketlerde 50 haftalık AO (açık mavi) ve 5 haftalık AO üzerinde kalıcı olunması halinde, alçalan kanal üst bandı (yeşil) ve alçalan trend (Kırmızı) seviyesi (38,75) hedeflenebilir. Alımların devamında, Haziran 2021'den başlayan üst mavi trendin (40,56) hacimli kırılması durumunda tarihi zirve (50,80) gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BOBET	35,22	35,58	34,67	-	50,20	92,78	-	-



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.

Gümüřsuyu 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

Arařtırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Piramit PYS Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

Ubeyde Safvan Erbař

Araştırma Uzmanı

02123953229

ubeyde.eras@piramitmenkul.com.tr

