

BİLANÇO ANALİZİ

BİM MAĞAZACILIK (BIMAS)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Bim, yılın üçüncü çeyreğinde hem beklentimiz olan 320 mn TL'nin hem de piyasa ortalama beklentisi olan 311 mn TL'nin oldukça üzerinde yıllık bazda %60,2 artışla 363,8 mn TL net kar açıkladı.
- Beklentimizden daha iyi operasyonel karlılık ve ciro performansı nedeniyle net kar beklentimizin üzerinde gerçekleşti.
- L-f-L satış büyümesi ile desteklenen güçlü ciro performansı ve operasyonel karlılık sayesinde her anlamda güçlü gelen sonuçların hisse performansına etkisinin 'pozitif' olmasını bekliyoruz.

Temel Analiz: Bim, yılın üçüncü çeyreğinde hem beklentimiz olan 320 mn TL'nin hem de piyasa ortalama beklentisi olan 311 mn TL'nin oldukça üzerinde yıllık bazda %60,2 artışla 363,8 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizden daha iyi operasyonel karlılık ve ciro performansı nedeniyle net kar beklentimizin üzerinde gerçekleşti. L-f-L satış büyümesi ile desteklenen güçlü ciro performansı ve operasyonel karlılık sayesinde her anlamda güçlü gelen sonuçların hisse performansına etkisinin 'pozitif' olmasını bekliyoruz. Bim'in yoğun rekabet ortamına rağmen üçüncü çeyrekte operasyonel karlılık tarafında beklentimizden daha iyi bir performans sergilediğini görüyoruz. Ancak, 'Enflasyonla Topyekün Mücadele Programı' kapsamında gerçekleşen fiyat indirimlerinin de etkisiyle, son çeyrekte FAVÖK marjında çeyrek bazda düşüş bekliyoruz. Yüksek enflasyonun personel ve kira giderlerinde yaratacağı etkiyi de göz önünde bulundurarak, FAVÖK marjının 2019 yılında %5 ile normalleşeceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, Bim için 92,00 TL seviyesindeki 12-aylık hedef fiyatımızı ve AL tavsiyemizi koruyoruz.

BIMAS (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	8.460	6.263	35,1%	8,5%	7.799	8.193	8.132
Satışların maliyeti	6.876	5.178	32,8%	7,1%	6.423	-	-
Brüt kâr	1.584	1.087	45,8%	15,1%	1.376	-	-
Brüt kâr marjı	18,7%	17,4%	1,4%	1,1%	17,6%	-	-
Faaliyet Giderleri	1.112	810	37,3%	9,2%	1.018	-	-
Faaliyet giderleri/Net satışlar	13,1%	12,9%	0,2%	0,1%	13,1%	-	-
FVÖK	472	276	70,7%	31,8%	358	-	-
FVÖK marjı	5,6%	4,4%	1,2%	1,0%	4,6%	-	-
FAVÖK	562	343	63,8%	27,3%	442	482	464
FAVÖK marjı	6,6%	5,5%	1,2%	1,0%	5,7%	5,9%	5,7%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	364	227	60,2%	24,0%	293	320	311
Net kâr marjı	4,3%	3,6%	0,7%	0,5%	3,8%	3,9%	3,8%

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: 76,90 destek seviyesi üzerinde kaldığı sürece flama görünümünün devam edebileceği hissede yabancı para girişi ile birlikte toparlanma eğilimi devam edebilir. Tarihi zirve seviyesi olan 82,20 aşılması halinde 95,00 formasyon hedef bölgesine yönelim devam edebilir. Olası geri çekilmelerde 76,90 önemli destek seviyesi.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.