

BİLANÇO ANALİZİ

BİM BİRLEŞİM MAĞAZALAR (BIMAS – ÖNERİ AL – HEDEF FİYAT 82,80 TL)

Şirkete ilişkin bilanço değerlendirmesine ek olarak teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Bim yılın ikinci çeyreğinde beklentimizin %15, piyasa ortalama beklentisinin %10,5 üzerinde yıllık bazda %35,5 artışla 293,3 mn TL net kar açıkladı.
- Yoğun rekabet ortamına rağmen operasyonel karlılık tarafında beklentimizden daha iyi bir performans sergilendi.
- Tarihi zirve seviyesinden gelen satışları %50 fibonacci düzeltme seviyesinde karşılayan hissede 62,90 altında kapanış olmadığı sürece toparlanma eğilimi görülebilir.

Temel Analiz: Bim yılın ikinci çeyreğinde beklentimizin %15, piyasa ortalama beklentisinin %10,5 üzerinde yıllık bazda %35,5 artışla 293,3 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizden daha iyi operasyonel karlılık ve kısmen de esas faaliyet dışı gelirlerdeki artış nedeniyle net kar beklentimizin üzerinde gerçekleşti. Benzer mağazaların güçlü performansı ve yeni mağaza açılışlarının desteği ile 2Ç18'de net satış gelirleri bizim beklentimizin %2,9, piyasa ortalama beklentisinin %2,4 üzerinde yıllık bazda %25,5 artışla 7.799 milyon TL'ye yükseldi. 2Ç18'de yüksek gıda enflasyonunun desteği ile yurt içi operasyonlarda hem sepet büyümesi (yıllık bazda %14,5) hem de Türkiye mağazaları L-f-L satış büyümesi (yıllık bazda %15,4) etkili olurken, yeni mağaza açılışları da destekleyici oldu. Müşteri trafiği ise bu yılın ikinci çeyreğinde %0,8 seviyesinde gerçekleşti. **Beklentimizden daha iyi 2Ç18 sonuçlarının ardından modelimizi güncelledik ve tahminlerimizde yaptığımız revizyonlar sonucu Bim için 12-aylık hedef fiyatımızı 80,85 TL'den 82,80 TL'ye yükseltiyoruz. Yüksek enflasyon ortamının etkisiyle güçlü performansını yılın ikinci yarısında da devam ettireceğini öngörüyor ve istikrarlı operasyonel kar marjları ve sağlam iş modeli nedeniyle tavsiyemizi 'AL' yönünde koruyoruz.**

BIMAS (mn TL)	2Ç18	2Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	1Ç18	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	7.799	6.213	25,5%	11,9%	6.970	7.580	7.614
Satışların maliyeti	6.423	5.159	24,5%	11,7%	5.752	-	-
Brüt kâr	1.376	1.054	30,6%	13,0%	1.218	-	-
Brüt kâr marjı	17,6%	17,0%	0,7%	0,2%	17,5%	-	-
Faaliyet Giderleri	1.018	793	28,4%	9,3%	932	-	-
Faaliyet giderleri/Net satışlar	13,1%	12,8%	0,3%	-0,3%	13,4%	-	-
FVÖK	358	261	37,2%	25,1%	286	-	-
FVÖK marjı	4,6%	4,2%	0,4%	0,5%	4,1%	-	-
FAVÖK	442	325	36,1%	21,4%	364	394	400
FAVÖK marjı	5,7%	5,2%	0,4%	0,4%	5,2%	5,2%	5,3%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	293	216	35,5%	25,2%	234	255	265
Net kâr marjı	3,8%	3,5%	0,3%	0,4%	3,4%	3,4%	3,5%

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: Tarihi zirve seviyesinden gelen satışları haftalık grafiklerde %50 fibonacci düzeltme seviyesinde karşılayan hissede 62,90 destek seviyesinin üzerinde kalındığı sürece toparlanma eğiliminin devam etmesini bekliyoruz. Hisse geri alım programı ve bütçü bilanço verileri ile birlikte önümüzdeki dönemde endekse görece defansif seyir devam edebilir. Mevcut trade pozisyonları için 62,90 desteği stop loss seviyesi olarak takip edilebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemleriniz 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.