

## BİLANÇO ANALİZİ

### BİZİM TOPTAN (BİZİM)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Bizim Toptan, 3Ç18'de, beklentilerin üstünde 9mn TL net kar açıkladı.
- Net satış gelirlerini yıllık %36 artıran şirketin marjlarında da iyileşme görülüyor.
- Yıllık %155 FAVÖK büyümesi yakalayan şirketin operasyonel performansı oldukça güçlü.
- Teknik açıdan, 200 günlük hareketli ortalaması üzerinde tutunan ve yükseliş kanalında seyreden hissede 6,75 desteği ile 7,28 dirençleri takip edilebilir.

**Temel Analiz:** Bizim Toptan, güçlü 2Ç18 sonuçlarının ardından 3Ç18'de de ciro büyümesi ve operasyonel gelir yaratma performansı açısından başarılı bir dönem geçirdi. Şirketin net satış gelirleri yıllık %36, çeyreksele %6 artış gösterirken brüt kâr büyümesi de yıllık %68, çeyreksele %20 ile oldukça güçlü görünmektedir. Faaliyet giderlerindeki artışa karşın, şirketin verimlilik artırıcı çalışmalarının da sonuç vermesi ile FAVÖK büyümesi yıllık %155, çeyreksele %36 düzeyine gerçekleşmiş, ayrıca marjlarda da belirgin bir iyileşme kaydedilmiştir. Bunlara bağlı olarak, şirketin net kârının da 3Ç18'de ortalama piyasa beklentilerini aşarak 9 mln TL seviyesinde gerçekleştiğini görüyoruz.

BİZİM (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
<b>Net satışlar</b>	<b>1,005</b>	<b>741</b>	<b>35.6%</b>	<b>6.1%</b>	<b>947</b>	<b>985</b>	<b>2.02%</b>
Satışların maliyeti	892	674	32.4%	4.6%	853	-	
<b>Brüt kâr</b>	<b>113</b>	<b>68</b>	<b>67.5%</b>	<b>20.3%</b>	<b>94</b>	-	
Brüt kâr marjı	11.3%	9.1%	2.1%	1.3%	9.9%	-	
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>77</b>	<b>56</b>	<b>37.9%</b>	<b>11.4%</b>	<b>69</b>	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	7.6%	7.5%	0.1%	0.4%	7.3%	-	
<b>FVÖK</b>	<b>36</b>	<b>12</b>	<b>205.5%</b>	<b>44.6%</b>	<b>25</b>	-	
FVÖK marjı	3.6%	1.6%	2.0%	1.0%	2.7%	-	
<b>FAVÖK</b>	<b>43</b>	<b>17</b>	<b>154.6%</b>	<b>35.8%</b>	<b>32</b>	<b>36</b>	<b>19.99%</b>
FAVÖK marjı	4.3%	2.3%	2.0%	0.9%	3.3%	3.6%	
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>9</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>88.7%</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>25.18%</b>
Net kâr marjı	0.9%	-0.2%	1.1%	0.4%	0.5%	0.7%	

Kaynak: BİZİM, \*Research Turkey Anketi

**Teknik Analiz:** Ağustos ayından bu yana yükseliş trend kanalında hareket eden ve bu süreçte 200 günlük basit hareketli ortalamasını da aşarak üzerinde tutunma çabası sergileyen hissede momentum pozitif bölgede kalmaya devam ediyor. 6,75 kritik desteği üzerinde kaldığı sürece teknik görünüm olumlu tarafta devam edebilir, ancak kısa vadeli indikatörlerde 'aşırı alım' sinyalleri belirdiğinden olası kâr satışlarına karşı dikkatli olunmalı. Takip edilmesi gereken dirençler 7,28 ve 7,43.



**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.