

BIMAS	
Sektör	Perakende Ticaret
Fiyat (Son Kapanış)	382,00
Son 1 Yıl En Yüksek	422,80
Son 1 Yıl En Düşük	236,44
Piyasa Değeri mn TL	458.400
Fiili Dolaşım %	68,78

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-1,0%	-5,2%	43,1%	49,3%
USD	-2,6%	-10,0%	28,6%	27,4%
Hisse Perf. (XU100'e göre)	-2,1%	-3,7%	14,1%	14,8%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BIMAS	17,48	2,28	10,22	0,64
Perakende*	29,52	1,96	7,76	0,44
XU100	13,58	1,32	9,15	0,98

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç26	2Ç25	Fark	2Ç26	1Ç26	Fark
Net satışlar	221.903	202.426	10%	221.903	227.791	-3%
SMM	179.229	160.836	11%	179.229	184.656	-3%
Brüt satış karı	42.674	41.590	3%	42.674	43.135	-1%
Faaliyet giderleri	36.373	36.752	-1%	36.373	40.113	-9%
Esas faaliyet kârı (EFK)	5.332	4.990	7%	5.332	2.718	96%
FAVÖK	13.571	12.449	9%	13.571	10.821	25%
Finansal gelir/gider	-2.646	-2.373	a.d.	-2.646	-2.634	a.d.
Net parasal pozisyon kazancı	6.778	1.777	281%	6.778	10.861	-38%
Ana ortaklık net kâr	8.020	3.558	125%	8.020	6.914	16%

Oranlar	2Ç26	2Ç25	Fark (Puan)	2Ç26	1Ç26	Fark (Puan)
Brüt kâr marjı	19,2%	20,5%	-1,3	19,2%	18,9%	0,3
EFK marjı	2,4%	2,5%	-0,1	2,4%	1,2%	1,2
FAVÖK marjı	6,1%	6,1%	-0,0	6,1%	4,8%	1,4
Net kâr marjı	3,6%	1,8%	1,9	3,6%	3,0%	0,6

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

2Ç26 FİNANSAL ANALİZ

Şirket, 2Ç26'da (TMS 29 etkisi dahil) bir önceki yılın aynı dönemine göre %125 artışla 8,02mlr TL net kâr, %10 artışla 221,90mlr TL net satış geliri ve %9 artışla 13,57mlr TL FAVÖK elde etti. Finansallar beklentiyi aştı.

Pozitif reel büyümeye paralel sepet büyümesi

BİM Türkiye'de aynı mağaza satış büyümesi (TMS 29 hariç) 2Ç26'da yıllık %37 ile Şirket'in kendi ürün fiyatlarına dayalı enflasyon göstergesi "BİMflasyon"un (%31,1) üzerinde gerçekleşerek pozitif reel büyümeye işaret etti.

Büyümenin bileşenlerine bakıldığında aynı mağaza sepet hacmi yıllık %37 artarken aynı mağaza trafiği yalnızca %0,4 artmıştır (6 aylık dönemde trafik %0,1 daralmıştır). Büyümenin neredeyse tamamı sepet büyüklüğü/fiyatlamadan gelmekte olup müşteri trafiği durağan seyretmektedir.

Satış kırılımında görünüm stabil

Toplam mağaza sayısı 2Ç26'da net 275 mağaza artışla 14.851'e ulaşmıştır (BİM Türkiye 13.032, FİLE 364, BİM Fas 999, BİM Mısır 456). Ürün karomasında özel markalı (PL) ürünlerin payı %55 ile sabit kalmış, satış kırılımında FİLE'nin payı 2Ç25'teki %10'dan 2Ç26'da %11'e yükselmiştir. Yurt dışı operasyonlar ise (Fas ve Mısır) toplam hacmin %5'ini oluşturmaktadır.

Kâr marjlarının görünümü...

FAVÖK marjı TMS 29 dahil reel bazda 2Ç25'teki %6,1 seviyesinde yatay kalırken TMS 29 hariç nominal bazda 90bp artarak %7,3'ten %8,2'ye yükselmiştir. Brüt kâr marjı reel bazda 130bp gerileyerek %19,2'ye inmiş, bu daralma faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki 177bp toplam iyileşmeyle (bunun 135bp kısmı tek başına personel giderlerinden) kısmen dengelenmiştir.

Net kâr marjı 180bp artışla %3,6'ya yükselmiş olup bu artışın önemli kısmı net parasal pozisyon kazancından kaynaklanmaktadır. TMS 29 hariç net kâr marjı 100bp artışla %5,0 olmuştur.

Satış gelirlerini reel olarak büyütürken operasyonel kârlılığını koruyan ve güçlü mağaza açılışlarını devam ettiren Şirket'in 2Ç26 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

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 Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BIMAS	382,00	360	330	-	423	465	-

Hissede yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta tarihi zirvesi olan 423 seviyesi takip edilebilir. Hareketin devamı durumunda yükselen kanalın direnci olan 465 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde yatay destek olan 360 seviyesi izlenebilir. Desteğin kırılması durumunda yükselen kanalın desteği olan 330 seviyesi takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BIMAS	389,8	381,5	356,1	267,6	62,47	105,94	+	-



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.

Ömer Avni Mah. İnönü Cad. No:36 (Tümsah Han) İç Kapı No:10 Beyoğlu/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

Araştırma Bölümü

arastirma@piramitmenkul.com.tr

