

Perakende

Analist: İlknur TURHAN
iturhan@halkyatirim.com.tr

Bim

2Ç26 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Operasyonel olmayan kalemlerin katkısıyla, yıllık bazda güçlü net kar büyümesi.** Bim'in, 2Ç26 net kar rakamı kurum beklentimiz olan 5.963 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 6.158 mn TL'nin oldukça üzerinde yıllık bazda %125,4 artışla 8.020 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Net kardaki sapmada; tahminimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılığa ek olarak, beklentimizin üzerinde gerçekleşen net parasal pozisyon kazancı etkili oldu. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 6.778 mn TL'lik olumlu etki oluştu. Öte yandan, yatırım fonu gelirleri yıllık %45 artışla 3.084 mn TL'ye ulaştı ve efektif vergi oranı %43,6'dan %35,2'ye geriledi. 2Ç26'da dönem vergi gideri 3.320 mn TL, ertelenmiş vergi gideri ise 1.066 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Özetle; beklentilerin üzerinde net kar ve operasyonel marjlarda güçlü görünüme işaret eden ikinci çeyrek finansal sonuçlarının, hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **2Ç26'da yıllık bazda %9,6 reel ciro büyümesi.** 2Ç26'da Bim'in konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %9,6 reel artışla 221.903 mn TL ile kurum beklentimiz olan 219.156 mn TL ve piyasa beklentisi olan 218.289 mn TL ile uyumlu gerçekleşti. 2Ç26'da TMS 29 hariç, ortalama sepet büyüklüğü yıllık bazda %36,7, mağaza müşteri trafiği ise %0,4 artış kaydederken, Bim'in 2Ç26'da yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %37,3'lük artış kaydedildi. Bu oran, %31,1 seviyesindeki Bimflasyon'un 6,2 puan üzerinde ve %34,5 seviyesinde gerçekleşen önceki çeyreğin üzerinde oluştu. 2Ç26'da yatırım harcaması ise enflasyon muhasebesi dahil 6.513 mn TL'ye hafif geriledi (2Ç25: 6.777 mn TL). Net borç pozisyonu, yıllık bazda yatay kaldı. 2Ç25 döneminde 32.834 mn TL olan net borç pozisyonu 2Ç26 döneminde 32.387 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise geçen yıl aynı dönemdeki 0,87x seviyesinden 0,67x seviyesine geriledi. Şirket'in IFRS 16 hariç nakit pozisyonu 30,2 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Şirket yılın ilk çeyreğinde 275 yeni mağaza açılışı gerçekleştirdi.** Türkiye'de 218, 12 yeni FİLE mağazası dahil net 13.032 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 42, Mısır'da 3 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 14.851'e ulaştı.
- ✓ **Beklentimizin üzerinde operasyonel karlılık.** 2Ç26'da kurum beklentimiz olan 12.666 mn TL'nin %7,2 ve piyasa ortalama beklentisi olan 12.584 mn TL'nin %7,8 üzerinde, yıllık bazda %9 artışla 13.571 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda yatay kalarak, %6,1 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı %5,8 seviyesinde bulunan beklentimizin 0,3 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor. Yıllık bazda FAVÖK marjındaki iyileşmede, brüt kar marjındaki gerilemeye rağmen, operasyonel giderlerin etkin yönetimi etkili oldu. Operasyonel giderlerin satışlar içerisindeki payı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre, 1,8 puanlık azalışla %16,4 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Bim için 522,50 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 565,90'ye yükseltirken, 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların ardından, yılsonu tahminlerimizi revize ediyoruz. Bu doğrultuda, Bim için 522,50 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 565,90 TL'ye yükseltiyor ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 382,00 TL

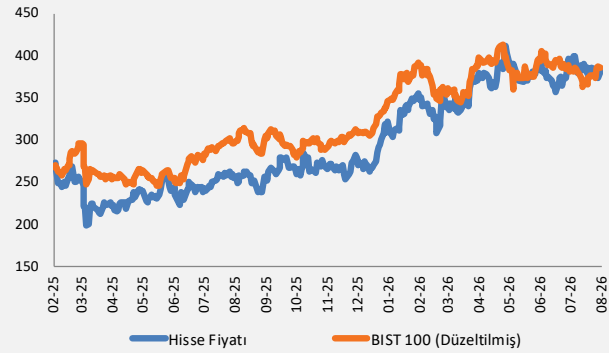
Hedef Fiyat: 565,90 TL

Getiri Potansiyeli: %48

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	382.00
52H En Yüksek (TL)	425.00
52H En Düşük (TL)	241.63
Piyasa Değeri (mn TL)	458,400
Piyasa Değeri (mn USD)	9,566
Halka Açıklık Oranı (%)	72.68
Konsensus HF (TL)	502.25
Konsensus Tavsiye	95.5% B / 4.5% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	83.7
HLV HBK (2026T)	29.5
Konsensus HBK (2026T)	27.5

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIMAS (Mn TL)	2Ç26	2Ç25	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	221.903	202.426	9,6%	219.156	218.289
FAVÖK	13.571	12.449	9,0%	12.666	12.584
FAVÖK marjı	6,1%	6,1%	0,0%	5,8%	5,8%
Net kâr	8.020	3.558	125,4%	5.963	6.158
Net kâr marjı	3,6%	1,8%	1,9%	2,7%	2,8%

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

KÜNYE

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO,
Mobilya, Giyim

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik,
Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği ve verisi her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiştir. Bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğrılan/üçrulan zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.