

BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR 2Ç2026 Sonuçları

Aylin Koşar akosar@ziraatyatirim.com.tr

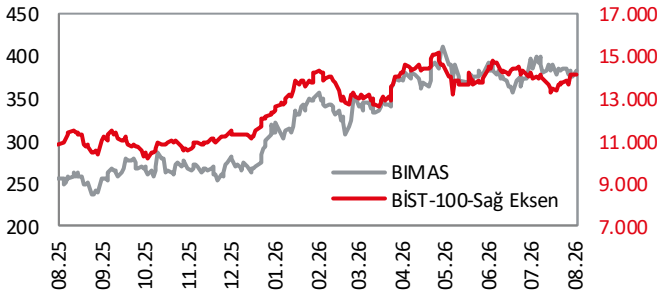
"BİM, 2Ç2026'da Güçlü Operasyonel Performansı ile Beklentileri Aştı..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 557,50TL

Reuters/Bloomberg	BIMAS.IS/BIMAS.TI		
Sektör	Perakende		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	382,00 TL	8,00 USD	
BİST 100	14.132 TL	296 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		47,7206	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	237,90 TL	411,85 TL	
Hisse Adedi (mn)	1.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	458.400		
Net Borç (mn TL)	32.387		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	68,8%		
Halka Açıklık	68,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	45,8%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	54,2%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-1,0%	-5,2%	49,3%
BİST-100	1,1%	-1,6%	30,0%
BİST-100 Göreceli	-2,1%	-3,7%	14,8%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	2.191,21		
(mn TL)	2Ç2025	2Ç2026	% Değ.
Net Satış	202.426	221.903	9,6%
Brüt Kar	41.590	42.674	2,6%
Faaliyet Karı / Zararı	4.990	5.332	6,8%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	3.558	8.020	125,4%
	F/K	FD/FAVÖK	
BIMAS	15,5	8,8	
BİST-100	13,1	a.d.	
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	16,9	7,0	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Diğer	71,3%		
Merkez Bereket Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	15,4%		
Naspak Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11,9%		

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 17.08.2026 verileri kullanılmıştır.

BİM'in 2026 yılı ikinci çeyrek ana ortaklık net dönem karı yıllık %125,4 artışla 8.020mn TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece Şirket, 5.978mn TL'lik piyasa beklentisi ve 5.484mn TL'lik beklentimizin çok üzerinde kar açıklamıştır. Tahminimizdeki sapmada operasyonel giderlerin gerilemesi ve beklentimizin üzerinde gerçekleşen parasal kazanç etkili olmuştur.

Satış gelirleri 2Ç2026 döneminde yıllık %9,6 artışla 221.903mn TL'ye yükselmiştir. Aynı mağaza satışları (TMS 29 hariç) yıllık %37,3 artarken, sepet hacmi %36,7, müşteri trafiği ise %0,4 yükselmiştir. Ayrıca mağaza sayısı yıllık %6 artışla 14.851'e ulaşmıştır. Böylece satış performansı, aynı mağaza satışlarındaki güçlü seyir ve mağaza ağındaki genişlemekten desteklenirken, aynı mağaza büyümesinde sepet hacmindeki artış belirleyici olmuştur. Şirket'in brüt karı %2,6 artışla 42.674mn TL'ye ulaşırken, brüt kar marjı yıllık 1,3 puan gerilemeyle %19,2 olarak gerçekleşmiştir. Brüt marjdaki gerilemeye karşın, faaliyet giderleri yıllık %1 azalarak 36.373mn TL'ye gerilemiştir.

Diğer faaliyetlerden net 969mn TL gider kaydedilmesi sonrasında faaliyet karı 5.332mn TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK ise yıllık %9 artışla 13.571mn TL (Beklenti: 12.643mn TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %6,1 olmuştur. Şirket'in yatırım faaliyetlerinden net gelirleri 3.007mn TL olarak gerçekleşirken, net finansman giderleri 2.646mn TL olarak kaydedilmiştir. 6.778mn TL'lik parasal kazanç net karı önemli ölçüde desteklerken, 4.386mn TL'lik vergi gideri sonrasında ana ortaklık net dönem karı 8.020mn TL olarak gerçekleşmiş ve net kar marjı yıllık 1,9 puan artışla %3,6'ya yükselmiştir.

İkinci çeyrek karıyla birlikte Şirket'in 6 aylık ana ortaklık net dönem karı yıllık %103,3 artışla 14.934mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı döneminde Şirket, 7.346mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydetmişti.

BİM'in hedef piyasa değerini, beklentilerimizdeki değişikliklere bağlı olarak 570.002mn TL'den 690.600mn TL'ye, hedef hisse fiyatını da %100 bedelsiz göre düzeltilmiş olan 475,00 TL'den **557,50 TL'ye** yükseltiyoruz. Hisse için daha önceki "AL" önerimizi koruyoruz.

ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2Ç25	2Ç26	2Ç26-2Ç25 %Değ.	6A2025	6A2026	%Değ.
SATIŞLAR	202.426	221.903	9,6%	409.303	449.695	9,9%
Satışların Maliyeti (-)	160.836	179.229	11,4%	331.499	363.886	9,8%
BRÜT KAR/ZARAR	41.590	42.674	2,6%	77.804	85.809	10,3%
Faaliyet Giderleri	36.752	36.373	-1,0%	74.224	76.486	3,0%
Pazarlama Giderleri (-)	32.474	32.323	-0,5%	65.196	67.616	3,7%
Genel Yönetim Giderleri (-)	4.278	4.050	-5,3%	9.028	8.870	-1,7%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	4.838	6.301	30,2%	3.580	9.323	160,4%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	152	-969	a.d.	-407	-1.273	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	4.990	5.332	6,8%	3.173	8.050	153,7%
FAVÖK	12.449	15.036	20,8%	19.846	24.393	22,9%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./Gid.	1.879	3.007	60,1%	3.411	5.047	48,0%
FİN.ÖNCE. FAALİYET KARI/ZARARI	6.869	8.338	21,4%	6.584	13.097	98,9%
Faa. Dışı Fin. Gel./Gid.	-2.373	-2.646	a.d.	-4.680	-5.281	a.d.
Parasal Kazanç/Kayıp	1.777	6.778	281,5%	13.327	17.639	32,4%
VERGİ ÖNCESİ KAR (ZARAR)	6.273	12.470	98,8%	15.231	25.456	67,1%
Vergi Gideri (-)	2.733	4.386	60,5%	7.895	10.361	31,2%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	3.540	8.084	128,4%	7.336	15.095	105,8%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-18	64	a.d.	-10	160	a.d.
ANA ORTAKLIK PAYLARI	3.558	8.020	125,4%	7.346	14.934	103,3%
FİNANSAL ORANLAR	2Ç25	2Ç26		6A2025	6A2026	%Değ.
Brüt Kar Marjı	20,5%	19,2%	-1,3%	19,0%	19,1%	0,1%
Faaliyet Kar Marjı	2,5%	2,4%	-0,1%	0,8%	1,8%	a.d.
FAVÖK Marjı	6,1%	6,8%	0,6%	4,8%	5,4%	a.d.
Net Kar Marjı	1,8%	3,6%	1,9%	1,8%	3,3%	1,5%

Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

**2026 ikinci çeyrekte
Şirket'in mağaza
günlük müşteri sayısı 544
kişi olmuştur...**

2026 yılının 2. çeyreğinde BİM'in aynı mağaza satışları %37,3'lük artışla 166.371mn TL'yi göstermiştir. Sepet hacmi ise geçen senenin %36,7 üzerinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, Şirket'in müşteri trafiği 2025 yılı 2. çeyreğine göre %0,4 artarak dirençli seyrini korumuştur. Aynı mağaza satışlarındaki güçlü performansta sepet hacmindeki artış belirleyici olmuştur.

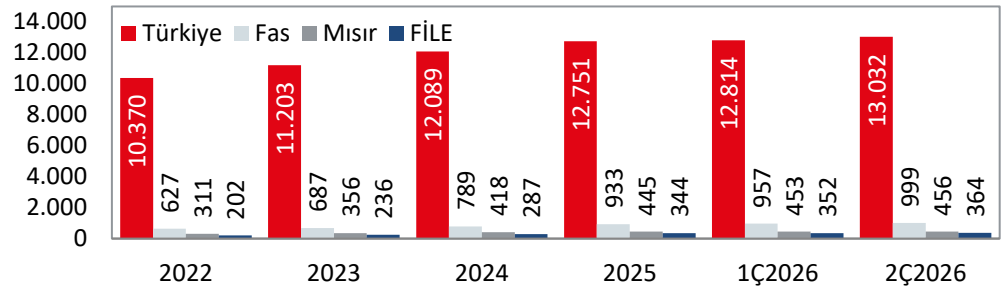
	2Ç25	2Ç26	% Değ.	6A2025	6A2026	% Değ.
Aynı Mağaza Satışları (Mağ. Başı Günlük – TL)	121.173	166.371	37,3%	236.352	321.439	36,0%
Aynı Mağaza Sepet Hacmi (TL)	223,5	305,6	36,7%	446,2	607,7	36,2%
Aynı Mağaza Müş. Trafiği (Mağ. Başı Günlük)	542,1	544,3	0,4%	1.059,4	1.058,3	-0,1%

Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

**BİM'in toplam mağaza
sayısı 2026 Haziran
sonunda çeyreksele 275
adet artmıştır...**

2026 Haziran sonu itibarıyla BİM Türkiye mağaza sayısı 13.032'ye, toplam mağaza sayısı ise FİLE, Fas ve Mısır dahil 14.851'e ulaşmıştır. FİLE mağaza sayısı çeyreklik bazda 352'den 364'e yükselirken, mağaza ağındaki genişleme satış büyümesini desteklemeye devam etmiştir.

BİM Mağaza Adetleri



Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

Şirket önemli bir döviz pozisyonu taşıyor...

Operasyonlarının büyük bölümünü TL üzerinden gerçekleştiren BİM'in kur riski sınırlı kalmaktadır. Şirket'in net yabancı para fazla pozisyonu, ağırlıklı olarak döviz cinsi parasal finansal varlıklardaki azalışın etkisiyle 2025 yıl sonundaki 334,9mn TL'den 2026 Haziran sonunda 44,2mn TL'ye gerilemiştir.

Beklentilerimizi güncelliyoruz...

BİM ile ilgili tahminlerimizi, 2026 yarı yılı gerçekleştirmeleri ardından, beklentilerimizdeki değişikliklere bağlı olarak güncelliyoruz. Buna göre 2026 yılsonu satış geliri tahminimiz 1.006 milyar TL iken, FAVÖK marjı tahminimiz %6,4 seviyesindedir. 2027 yılında ise satış gelirlerinin 1.318 milyar TL'ye, FAVÖK marjının %6,7'ye ve ana ortaklık net dönem karının 49,7 milyar TL'ye ulaşmasını öngörüyoruz.

Finansal Tahminler (mn TL)	2026T	2027T
Satış Gelirleri	1.005.883	1.317.707
FAVÖK	64.053	88.232
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	35.900	49.663
FAVÖK Marjı	6,4%	6,7%
Net Kar Marjı	3,6%	3,8%

Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

BİM'in hedef hisse fiyatını 557,50TL olarak güncelliyoruz...

BİM'in hedef piyasa değerini, beklentilerimizdeki değişikliklere bağlı olarak 570.002mn TL'den 690.005mn TL'ye, hedef hisse fiyatını da %100 bedelsiz sermaye artırımına göre düzeltilmiş 475,00TL'den **557,50TL**'ye yükseltiyoruz. Güncellenmiş hedef hisse fiyatımıza göre BİMAS hisseleri %31,5 oranında iskontolu işlem görmektedir. Bu nedenle hisse için daha önceki **"AL"** önerimizi koruyoruz.

Kullanılan Yöntem	Açıklama	(Mn TL)
İndirgenmiş Nakit Akımları	(%8 büyüme)	678.922
Benzer Şirket Karşılaştırması	(2026T F/K: 15,4x, 2027T F/K:14,2x)	629.335
Hedef Piyasa Değeri	(%80 İNA+%20 Benzer Şirket)	669.005
Hedef Hisse Fiyatı		557,50 TL
Bim Hisse Fiyatı (17.08.2026 tarihli kapanış)		382,00
İskonto Oranı		31,5%

Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	2024	2025	%Değ.	6A2025	6A2026	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	96.915	131.282	35,5%	99.221	152.412	53,6%
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.685	4.075	10,6%	2.921	4.326	48,1%
Finansal Yatırımlar	7.100	12.590	77,3%	10.706	25.880	141,7%
Ticari Alacaklar	31.063	40.987	32,0%	28.501	42.525	49,2%
Diğer Alacaklar	960	1.722	79,4%	608	2.104	245,9%
Stoklar	48.543	64.115	32,1%	50.197	70.885	41,2%
Peşin Ödemiş Giderler	3.987	5.579	39,9%	3.809	3.927	3,1%
Diğer Dönen Varlıklar	1.577	2.215	40,5%	2.478	2.765	11,6%
DURAN VARLIKLAR	211.793	266.841	26,0%	196.243	276.163	40,7%
Finansal Yatırımlar	7.128	5.246	-26,4%	6.354	6.253	-1,6%
Diğer Alacaklar	262	200	-23,8%	149	181	21,6%
Maddi Duran Varlıklar	117.906	154.975	31,4%	108.683	159.502	46,8%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	285	386	35,5%	259	326	25,9%
Kullanım Hakkı Varlıkları	83.770	103.610	23,7%	79.274	106.996	35,0%
Peşin Ödemiş Giderler	2.277	1.636	-28,2%	1.303	2.346	80,0%
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	166	788	a.d.	221	559	152,6%
TOPLAM AKTİFLER	308.708	398.123	29,0%	295.464	428.574	45,1%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	97.741	127.596	30,5%	104.668	147.698	41,1%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	10.663	15.360	44,0%	10.293	15.350	49,1%
Ticari Borçlar	79.338	101.897	28,4%	79.981	111.496	39,4%
Diğer Borçlar	2	2	-15,8%	4.862	5.919	21,7%
Ertelenmiş Gelirler	1.051	1.181	12,4%	1.497	2.819	88,2%
Çalışanlara Sağ. Fayda. Kapsamında Borçlar	1.641	1.691	3,0%	1.527	2.002	31,1%
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.286	2.343	82,1%	1.775	3.060	72,4%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.702	2.161	27,0%	1.738	3.295	89,6%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.058	2.961	43,9%	2.995	3.757	25,5%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	55.809	73.764	32,2%	54.092	77.739	43,7%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	37.736	46.728	23,8%	36.168	47.243	30,6%
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.188	3.381	54,5%	1.738	3.064	76,3%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	15.884	23.655	48,9%	16.186	27.433	69,5%
ÖZSERMAYE	155.158	196.763	26,8%	136.704	203.137	48,6%
Ödenmiş Sermaye	607	600	-1,2%	600	1.200	100,0%
Geri Alınmış Paylar	5.674	7.330	29,2%	5.017	7.330	46,1%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	16.902	21.587	27,7%	15.810	22.855	44,6%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	81.053	112.960	39,4%	85.463	124.745	46,0%
Net Dönem Karı/Zararı	24.329	21.940	-9,8%	5.561	14.934	168,6%
Diğer	26.593	32.345	21,6%	24.253	32.073	32,2%
TOPLAM PASİFLER	308.708	398.123	29,0%	295.464	428.574	45,1%
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2024	2025	%Değ.	6A2025	6A2026	%Değ.
SATIŞLAR	680.073	721.063	6%	409.303	449.695	9,9%
Satışların Maliyeti (-)	561.200	581.616	4%	331.499	363.886	9,8%
BRÜT KAR/ZARAR	118.873	139.447	17%	77.804	85.809	10,3%
Genel Yönetim Giderleri (-)	13.696	14.199	4%	9.028	8.870	-1,7%
Pazarlama Giderleri (-)	98.180	108.400	10%	65.196	67.616	3,7%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-57	-902	a.d.	-407	-1.273	a.d.
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	6.940	15.946	130%	3.173	8.050	153,7%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	5.376	5.518	3%	3.411	5.047	48,0%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-6.672	-8.075	a.d.	-4.680	-5.281	a.d.
Parasal Kazanç/Kayıp	28.302	18.203	-36%	13.327	17.639	32,4%
Vergi Gideri/Geliri	9.582	12.857	34%	7.895	10.361	31,2%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	24.329	18.632	-23%	7.346	14.934	103,3%

Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım. a.d. anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: 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.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri