

BİM

“Endeksin Altında” getiri bekliyoruz...

- **BİM hisseleri için performans beklentimizi aşağı yönde revize ederek “Endeksin Altında”ya indiriyoruz.** Hisse için yeni 12 aylık hedef fiyatımız 50 TL olup şu anki seviyeye göre yukarı potansiyel bulunmuyor. Dolayısıyla hisseyi pahalı buluyoruz. Hissede 2015 tahmini kârlılık çarpanı 2 yıllık ortalamanın üzerinde bulunuyor. Diğer taraftan 2014 kârlılık tahminlerinde aşağı yönlü risk görüyoruz. Bizim 2014 kâr tahminimiz piyasa beklentisinin %7 altında bulunuyor. Piyasanın 2014 nakit faaliyet kârı (VAFÖK) marjı beklentisi %4,7 seviyesinde bulunurken, bizim beklentimiz %4,5 düzeyinde bulunuyor. Piyasa tahminlerinin bizim tahminimize yaklaşacağını düşünüyoruz.
- **Gıda enflasyonu önümüzdeki çeyreklerde yavaşlayacak.** Daha dengeli bir kur ve daha verimli bir hasat dönemine bağlı olarak gıda enflasyonunun 2014 yılındaki %13 seviyesinden 2015 yılında %9’a gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Bu da BİM’in benzer mağaza büyümesinde baskı olabileceği ve satış büyümesinin normale dönebileceği anlamına geliyor. BİM için 2015 yılında %20 ciro büyümesi tahmin ediyoruz.
- **Yeni mağaza açılışları devam edecek.** BİM her yıl 500 yeni mağaza açılışıyla büyümeyi planlıyor. 2014 sonunda 4.500 mağaza hedefinin 2017 yılında 6.000 mağazaya ulaştırılması hedefleniyor. Yeni mağaza açılışları ise marjlar üzerindeki baskı unsuru olmaya devam edecek.
- **Orta sınıfı hedefleyen “FİLE” nin ilk mağazalarının 2015’in ilk yarısında açılması bekleniyor.** Şirket bu alanda ilk başta agresif hedef belirtmiyor. 2015 yılı için İstanbul’un değişik bölgelerinde deneme amaçlı 5-10 mağaza açılış hedefleniyor. BİM bu formatta taze meyve sebze ve et ürünlerine odaklanacak.
- **Biz yeni FİLE mağazaların marjlar üzerindeki olumsuz etkisini 2015 yılında görmeyi beklemiyoruz.** Fakat yeni formatın operasyonel maliyetlere artış getireceği görülüyor. Bununla birlikte yeni stratejiyle daha geniş bir müşteri kitlesine ulaşılabilmesi BİM’in büyümesine katkı sağlayacaktır.

Endeksin Altında

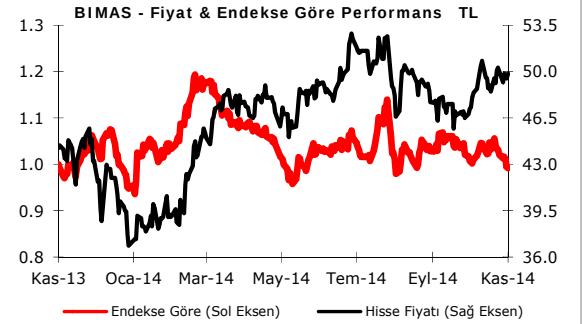
Hisse Fiyatı : 49,85 TL
12-Ay Hedef: 50,00 TL

Bertug Tüzün
bertug.tuzun@akyatirim.com.tr
Göksel Şişmanlar
goksel.sismanlar@akyatirim.com.tr

Hisse Verileri

Hisse (Reuters, Bloomberg)	BIMAS.IS, BIMAS T1
Piyasa Değ. (TLmn)	15.134
Hisse adedi (000)	303.600
Halka açıklık	%69
Hacim (3 ay, bin TL)	29,2
Net Nakit (2014/09, TLmn)	379
BIST-100 Endeksi (TL)	83.282

Hisse verileri 21 Kasım 2014



Hisse Performans

	1Hafta	1Ay	3Ay	1Yıl
TL	-%0,3	%5,6	%3,4	%12,7
Göreceli*	-%2,8	-%1,6	-%2,0	-%0,8

* BIST Toplam getiri endeksine göre

Tahminler (TLmn)

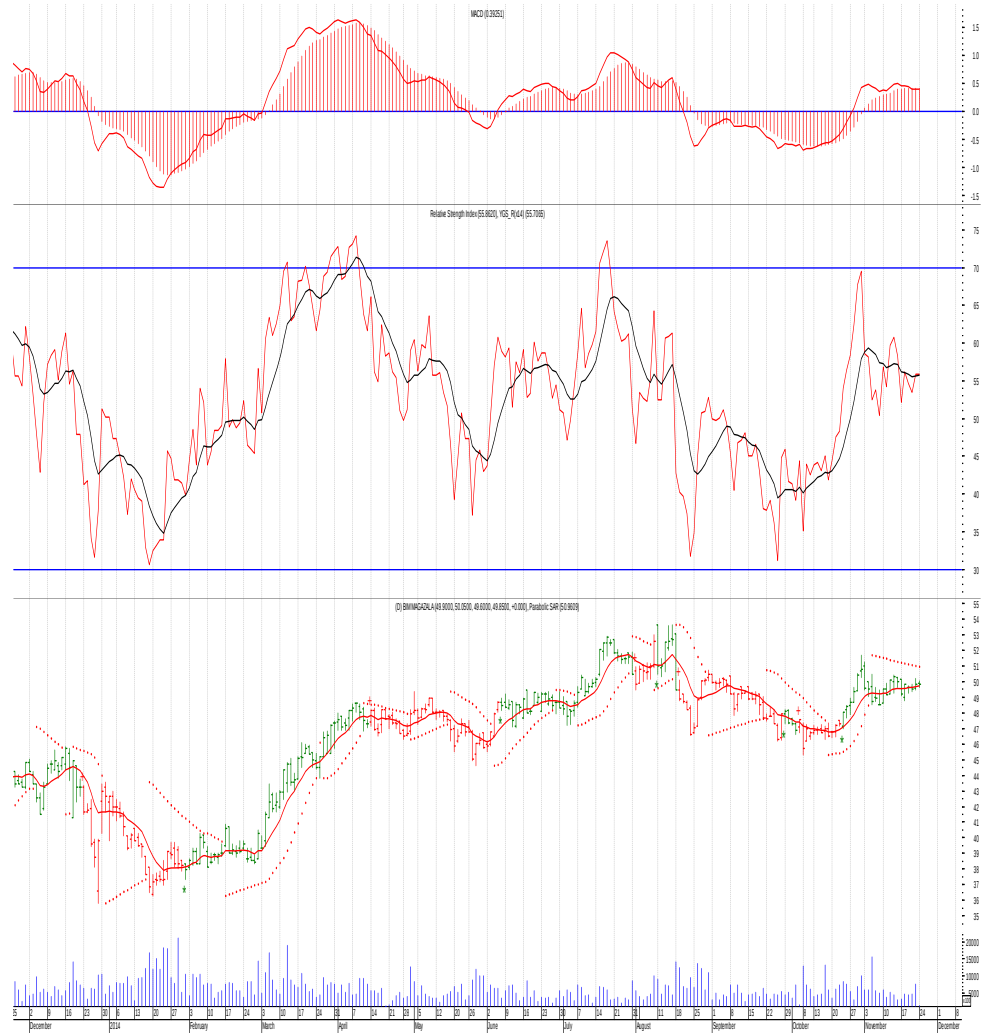
	2012	2013	2014T	2015T
Net Satış	9.906	11.849	14.450	17.420
VAFÖK	491	596	648	877
VAFÖK marjı	%5,0	%5,0	%4,5	%5,0
Net Kâr	331	410	421	579
FD/Satış	1,1	1,1	1,0	0,8
FD/VAFÖK	21,2	21,4	22,8	16,7
F/K	32,6	32,1	36,0	26,1

Ortaklık Yapısı

Mustafa Latif Topbaş	%15,1
Ahmet Afif Topbaş	%9,4
Diğer	%6,1
Halka Açık	%69,4

Teknik Analiz:

Hissede 48,50TL seviyesinde yaşanan tutunma sonrasında yatay hareket halen geçerli. Kasım ayından itibaren yaşanan sıkışmanın sonuna yaklaşıldığını düşünüyoruz. Ana destek olarak değerlendirdiğimiz 48.00-48.50TL bandı üzerindeki tutunmayı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ortalamalarda belirginleşen yukarı eğilime paralel olarak da kırılmanın yukarı yönlü olabileceğini düşünüyoruz. 50.50TL üzerine geçilmesi durumunda yükseliş hareketi hız kazanabilecektir.

BİM – Günlük TL Grafik

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.