

BİM

Nötr

Hisse Fiyatı: 60,00 TL
12 Aylık Hedef: 63,50 TLBertuğ Tüzün
bertug.tuzun@akyatirim.com.tr

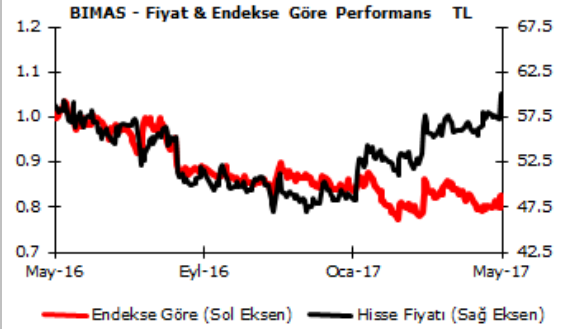
2017'ye iyi başlangıç yaptı...

- Bim hisseleri ile ilgili "Nötr" önerimizi korurken, 12 aylık fiyat hedefimizi hisse başına 63,50 TL'ye (önceki 58,50 TL) olarak güncelliyoruz.** Fiyat hedefindeki yukarı yönlü düzeltme, Bim'in 2017 cirosuna ilişkin büyüme beklentimizi %18'den (müşteri trafiğinin yatay kalacağı beklentisinin %1 büyüme şeklinde değişmesi nedeniyle) %19'a çıkarmamızdan kaynaklanıyor (yönetim güçlü gelen 1Ç17 sonuçlarına rağmen 2017 için %15-18 büyüme öngörüsünü muhafazakâr yaklaşımla koruyor). Değişiklik sonrasında 2017 ciro tahminimizi 23,9 milyar TL'ye yükseltiyoruz (önceki 23,7 milyar TL). Bim hisseleri için 2017T FD/FAVÖK çarpanı 14,5x ve 2017T F/K çarpanı 23,4x seviyesinde bulunuyor ve geçmiş 2 yıllık tarihi ortalamasına göre sırasıyla %3 ve %1 iskontolu işlem taşıyor.
- Ciro, yönetimin %18 (üst bant) olan beklentisinin üzerinde gerçekleşti.** Bim'in cirosu 1Ç17'de %18,6 büyüdü ve FAVÖK %5,3 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bim'in cirosundaki büyüme yüksek enflasyon ortamından (ortalama işlenmiş gıda enflasyonu 1Ç17'de %7,1 oldu), iyileşen talep ortamı ve kötü hava koşulları sebebiyle 1Ç17'de hanehalkı tüketiminin artmasından kaynaklandı. Bim'in müşteri trafiğindeki artış geçen yılın düşük baz etkisiyle birlikte 1Ç17'de %1,1 oldu ve ciro büyümesine yıllık bazda katkı sağladı.
- Güçlü 1Ç17 brüt marjı önümüzdeki çeyreklerde zayıflayacak.** 1Ç17'de Bim'in operasyonel faaliyeti yüksek enflasyondan olumlu etkilendi. Bim'in brüt kar marjı düşük maliyetli stokların satışından ve yüksek gıda enflasyonunun fiyatlara yansıtılmasından (Bim'in iç enflasyonu 1Ç17'de %8,6 ile işlenmiş gıda enflasyonu olan %7,1'in üzerinde) olumlu etkilendi. Dolayısıyla Bim'in brüt kar marjı yıllık bazda 70 baz puan arttı. Ancak şirket yönetimi önümüzdeki çeyreklerde düşük maliyetli stokların bitmesi ve ciro büyümesini desteklemek amacıyla yapılacak olan fiyat indirimleri sebebiyle brüt kar ve FAVÖK'ün 1Ç17'e kıyasla daha düşük olmasını bekliyor. Bu sebeple, yönetim 2017 yılı FAVÖK marjı beklentisi olan %5,0'i koruyor.
- Bim'in müşteri trafiği 1Ç17'de artıya döndü.** Son 5 çeyrek üst üste yıllık bazda düşüş gösteren Bim'in müşteri trafiği 1Ç17'de %1,1 büyüdü. Bunun en önemli sebebi geçen yılın düşük baz etkisi ve soğuk hava koşulları sebebiyle hanehalkı tüketiminin artmasından kaynaklanmaktadır.

Hisse Verileri

Hisse Kodu (Reuters, B.berg)	BIMAS IS, BIMAS TI
Piyasa Değ. (milyon TL)	18.216
Hisse Adedi (000)	303,6
Halka Açıklık Oranı	71%
İşlem Hacmi (3 ay ort., mln.TL)	35,9
Net Nakit (2017/03, milyon TL)	746
BIST-100 Endeksi (TL)	95.323

Hisse verileri 09 Mayıs 2017 itibarıyla.



Hisse Performansı

	1 Hafta	1 Ay	3 Ay	1 Yıl
TL	4,2%	7,0%	14,7%	2,5%
Göreceli*	3,1%	-1,2%	4,7%	-17,5%

* BIST Getiri Endeksi'ne göre

Tahminler (milyon TL)

	2015	2016	2017T	2018T
Net Satış	17.428	20.072	23.890	27.871
VAFÖK	865	997	1.197	1.407
VAFÖK marjı	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Net Kâr	583	671	779	939
FD/Satışlar	0,9	0,8	0,7	0,6
FD/VAFÖK	17,4	15,8	14,5	12,1
F/K	26,4	24,4	23,4	19,4

Ortaklık Yapısı

Topbaş Ailesi	%24,2
Diğer	%4,7
Halka Açık	%71,1

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda 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.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2017