

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIZIM
Mevcut Fiyat (TL)	23.00
Hedef Fiyat (TL)	26.90
Getiri Potansiyeli (%)	17.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	11.06 24.54
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	29
Sermaye (mln TL)	60
Pazar	Ana Pazar

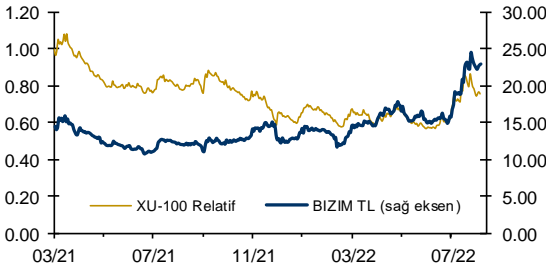
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	1,380
Hedeflenen Piyasa Değeri	1,614
Net Borç	-86
Firma Değeri	1,294

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	32%	40%	83%	86%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	15%	-9%	18%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 16 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Bizim Toptan (BIZIM TI)

2Ç22'de beklentilerle paralel güçlü finansal sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

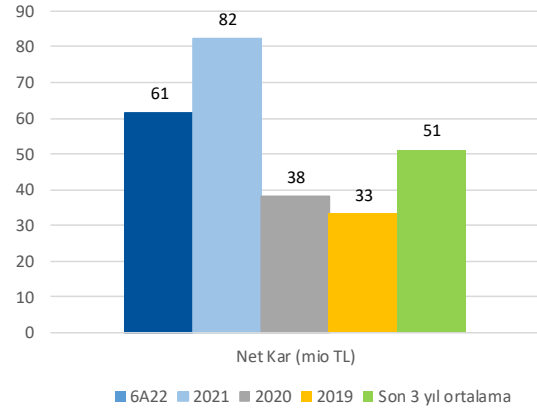
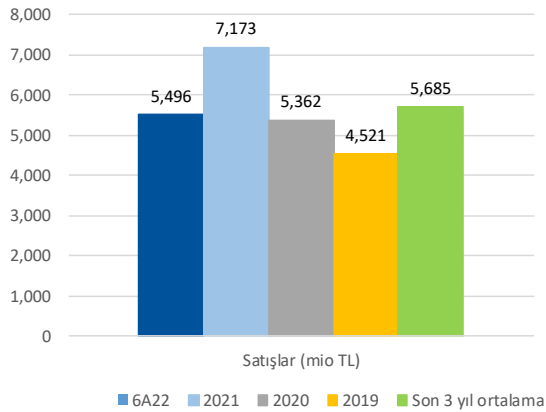
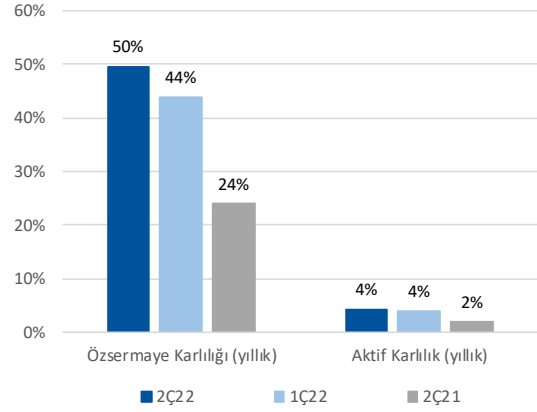
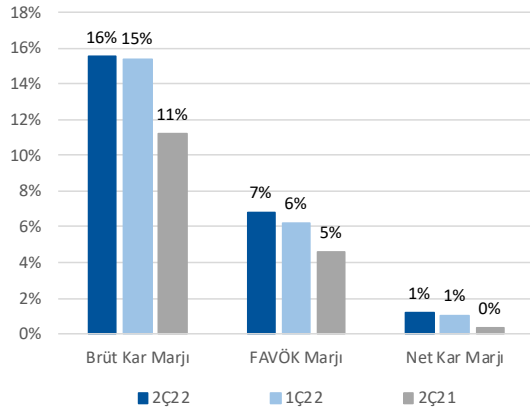
Bizim Toptan, 2Ç22'de 3.148 milyon TL gelir (Konsensus: 3.019 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.065 milyon TL), 215 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 173 milyon TL / Deniz Yatırım: 187 milyon TL) ve 36 milyon TL net kar (Konsensus: 31 milyon TL / Deniz Yatırım: 35 milyon TL) açıkladı. 2Ç22'de beklentilerle paralel güçlü finansal sonuçlar açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Bizim Toptan, toplam satış gelirleri yıllık %93 artarak 3.148 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %34 artmıştır.
- Sigara ve şeker haricindeki satışlar %85,6, sadece sigara hariç satışlar %82,9 oranında artmıştır.
- Bizim Toptan'ın çok kanallı satış stratejisi dijitalleşme ve CRM uygulamaların yapay zeka kullanımına yönelik çalışmalar ile devam etmiş, mağaza açılışları ve SEÇ Market iş ortaklığı sayısındaki artışlar sürmüştür.
- Ocak- Haziran döneminde Seç Market sayısı yıl sonuna göre net 307 adet artarak, 2021 yıl sonundaki 1.726 bayii sayısından 2.033'e yükselmiştir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %186 artarak 215 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 2,2 puanlık bir artış olmuştur.
- Net kar 2Ç22 döneminde yıllık bazda %525, çeyrek bazda %45 artış göstererek 36 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 28 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 55 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 213 milyon TL olan net nakit pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 86 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise -0,1x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: -0,4x).
- Şirket 2022 yılına yönelik beklentilerini; i) satış büyümesi (sigara ve şeker hariç) beklentisini %65 (+/-5%p)'ten %75(+/-5%p)'e ii) FAVÖK marjı beklentisini %5,0-%6,0 aralığından %5,5-%6,5 aralığına revize etmiştir.
- **Genel değerlendirme: Bizim Toptan için 12-aylık hedef fiyatımızı 26,90 TL ve AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %18 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,0x F/K ve 2,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	3,148	2,348	1,629	34%	93%	7,173	5,362	4,521	5,685
Brüt Kar (mio TL)	489	362	183	35%	168%	883	582	515	660
Brüt Kar Marjı	15.5%	15.4%	11.2%	0.1 puan	4.3 puan	12.3%	10.8%	11.4%	11.5%
FAVÖK (mio TL)	215	146	75	47%	186%	401	252	259	304
FAVÖK Marjı	6.8%	6.2%	4.6%	0.6 puan	2.2 puan	5.6%	4.7%	5.7%	5.3%
Net Kar (mio TL)	36	25	6	45%	525%	82	38	33	51
Net Kar Marjı	1.2%	1.1%	0.4%	0.1 puan	0.8 puan	1.1%	0.7%	0.7%	0.9%
Net Borç* (mio TL)	-86	-213	-221	-60%	-61%	-364	-293	-230	-295
Net Borç/FAVÖK	-0.1	-0.4	-0.8	0.3	0.6	-0.9	-1.2	-0.9	-1.0
Net Borç/Özsermaye	-0.3	-0.9	-1.6	0.6	1.3	-1.7	-1.9	-1.6	-1.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	49.6%	43.8%	24.0%	5.8 puan	25.7 puan	38.1%	25.0%	23.4%	28.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	4.4%	4.1%	2.0%	0.3 puan	2.3 puan	3.8%	2.5%	2.9%	3.1%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz 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 etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.