

BRİSA	
Sektör	Kimya, Petrol, Plastik
Fiyat (Son Kapanış)	23,08
Son 1 Yıl En Yüksek	32,30
Son 1 Yıl En Düşük	10,34
Piyasa Değeri mn TL	7.042
Fiili Dolanım %	10,16

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	1,74	-6,94	14,96	105,22
USD	2,52	-10,99	-2,11	73,77
Hisse Perf (XU100'e göre)	-1,62	-5,66	19,10	59,83

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BRİSA	7,47	4,14	6,49	1,61
XKMYA	23,26	5,31	15,26	2,49
XU100	8,22	1,14	6,54	1,06

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	1.500	1.473	1,8	1.500	733	104,7
SMM	1.052	976	7,7	1.052	558	88,4
Brüt satış karı	448	496	-9,7	448	174	156,8
Faaliyet Giderleri	167	156	6,6	167	114	45,7
Finansal Gelir/Gider	-45,1	12,4	a.d.	-45,1	-39,6	a.d.
Esas Faaliyet Karı	241,9	266	-9,2	241,9	56,5	327,9
FAVÖK	338,7	397,7	-14,9	338,7	113,6	198,1
Ana Ortaklık Net Kâr	217,9	281,8	-22,7	217,9	20,7	952,9

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	29,9%	33,7%	-3,8	29,9%	23,8%	6,1
EFK Marjı	16,1%	18,1%	-2,0	16,1%	7,7%	8,4
FAVÖK Marjı	22,6%	27,0%	-4,4	22,6%	15,5%	7,1
Net Kâr Marjı	14,5%	19,1%	-4,6	14,5%	2,8%	11,7

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 2Ç21'de bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %952,9 artışla 233,7mn TL olan piyasa beklentisinin altında 217,87mn TL net kâr açıkladı. Ana ortaklık net kârı bir önceki çeyreğe göre ise %22,7 geriledi. Yıllık bazda kârlılıktaki artışta, baz etkisiyle piyasa beklentilerine paralel net satışlarda %104,7 artışa ek olarak başarılı maliyet yönetimi etkili olmuştur. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık USD bazında %128 artış gösterirken, net satışlardaki yurt dışı satışların payı %20'den %43'e yükseldi. Çeyreklik bazda ise karlılıktaki gerilemenin nedeni olarak hammadde maliyetlerindeki artışa ek olarak pazarlama giderlerindeki yaklaşık 45mn TL'lik artış ve finansman giderlerindeki yükseliş öne çıkarken, esas faaliyetlerden diğer giderler kapsamında kur farkı giderlerindeki azalışa ek olarak vergi giderlerindeki azalış karlılıktaki gerilemeyi kısıtlamıştır. Şirket ayrıca, 2Ç21 döneminde piyasa beklentileriyle paralel 338,65mn TL FAVÖK açıkladı. FAVÖK rakamı 2020 yılının aynı dönemine göre %198,1 artış gösterirken bir önceki çeyreğe göre %15 geriledi. Şirketin 2Ç21 döneminde bir önceki çeyreğe göre net nakit pozisyonunda 1,57milyar TL'den 1,96milyar TL'ye yükseliş gözlenirken net borç pozisyonunda ise yaklaşık 200mn TL'lik azalış gözlenmiştir. Şirketin yabancı para net finansal pozisyonu ise stabil seyretmektedir. Genel olarak 2Ç21 finansallarını değerlendirdiğimizde; pandemi etkisinin otomotiv sektöründe etkisini hissettirdiği 2Ç20 dönemine göre operasyonel performanstaki toparlanmayı olumlu değerlendirmekle beraber beklentilerin hafif altında net kar oluşumunun kısa vadede hisse performansını negatif etkileyebileceğini düşünmekteyiz. Buna karşın hisse FK ve PD/DD'sinin sektör ortalamalarının oldukça altında olması orta ve uzun vadede fiyatlama bağlamında pozitif beklentileri beslemektedir.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BRISA	23,08	21,50	19,82	19,12	22,96	23,78	24,72

Beklenti altı gelen 2Ç21 bilanço rakamlarının etkisi ile satışlarla karşılaşan hisse ortalamaların altında seyretmektedir. Tarihi zirve (32,30) seviyesinden başlayan ve daha önce kırılan alçalan trend direnci geri çekilmelerde destek konumunda (22,06) takip edilebilir. Teknik açıdan bu seviyenin korunamaması durumunda satışlar devam edebilir ve kısa vadeli yükselen kanal desteği (21,50) gündeme gelebilir. Hissede tekrar güçlenme olabilmesi için ilk etapta kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 22 günlük AO (22,96) direnci geçilmesi gerekmektedir. Sonraki önemli direnç olarak kısa vadeli yükselen kanal direnci (23,78) takip edilebilir. Bu direncin geçilmesi ile son üç ayın zirvesi (24,72) tekrar gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BRISA	23,29	22,96	22,16	23,62	45,44	96,84	-	Nötr



UYARI: 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.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkinlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

