

GSDHO	
Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	4,57
Son 1 Yıl En Yüksek	4,72
Son 1 Yıl En Düşük	1,71
Piyasa Değeri mn TL	2.057
Fiili Dolanım %	59,98

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	26,94	55,97	52,84	152,49
USD	23,01	38,93	30,56	37,04
Hisse Perf (XU100'e göre)	26,69	30,36	15,70	48,66

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
GSDHO	2,75	0,66	2,26	1,52
XHOLD	4,55	1,10	4,54	0,77
XU100	6,62	1,34	5,81	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç22	4Ç21	% Değ.	1Ç22	1Ç21	% Değ.
Net Satışlar	283	313	-10	283	114	148
SMM	77	84	-9	77	36	111
Brüt satış karı	189	195	-3	189	67	184
Faaliyet Giderleri	19	17	16	19	13	45
Finansal Gelir/Gider	-10	-7	a.d.	-10	-3	a.d.
Esas Faaliyet Karı	175	228	-23	175	65	171
FAVÖK	195	199	-2	195	68	186
Ana Ortaklık Net Kâr	215	323	-33	215	91	137

Oranlar (%)	1Ç22	4Ç21	Fark (Puan)	1Ç22	1Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	66,6	62,2	4,5	66,6	58,4	8,3
EFK Marjı	61,9	72,9	-10,9	61,9	56,9	5,1
FAVÖK Marjı	68,7	63,6	5,1	68,7	59,6	9,1
Net Kâr Marjı	75,9	103,1	-27,1	75,9	79,7	-3,8

1Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç22 dönemi net kârı yıllık %137 artarak 215,2mn TL'ye yükseldi. Net kâr önceki çeyreğe göre %33 düştü. Hâsılat 1Ç22'de yıllık %149 artarak 283,4mn TL'ye yükselirken çeyreksel bazda %10 gerileme olmuştur. Brüt kâr 188,8mn TL olup brüt satış gelirlerinin %70'i ticari faaliyetlerden kaynaklanırken %30'u finans sektörü oluşturmaktadır. Satışların maliyeti 1Ç22'de yıllık %111 artarak 76,5mn TL oldu. Maliyetlerdeki artışın hâsılat artışının altında kalmasıyla brüt kâr yıllık %184 artarak 188,8mn TL oldu. Faaliyet giderlerindeki düşük seyrin korunması ile net faaliyet kârı yıllık %219 artarak 169,4mn TL'ye yükselmiştir. Cari dönemde yatırım faaliyetlerinden elde edilen net gelirler yıllık 50mn TL'den 88,3TL'ye yükselerek kârlılığa olumlu yansımıştır. Hâlihazırda yüksek seyreden kâr marjları operasyonel performanstaki artışın etkisi ile yıllık bazda yükseliş görülmektedir. Ana ortaklık net kâr marjı yıllık bazda 3,8 puan azalarak %75,9 oldu. Net faaliyet kâr marjı 13,2 puan artarak %59,8'e, FAVÖK marjı ise 9,1 puan artış ile %69'a yükseldi. Nakit ve nakit benzerleri önceki çeyreğe kıyasla bankalar ve diğer mali kuruluşlar kalemindeki artışın etkisiyle 588,2mn TL'den 759,2mn TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 1Ç22 dönemi yabancı para net varlık pozisyonu önceki çeyreğe kıyasla döviz varlıklarındaki artıştan kaynaklı olarak 2,58mlr TL'den 3,01mlr TL'ye yükselmiştir. Şirketin net borcunun bulunmaması pozitif olmakla birlikte yüksek likidite oranları şirketin makul seviyelerin üzerinde nakit tuttuğunu işaret etmektedir. Genel değerlendirme kapsamında; performans artışı bilançoya olumlu yansımıştır. Şirketin piyasa çarpanları sektör ortalamalarına kıyasla iskontolu fiyatlandığını işaret etmektedir.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
GSDHO	4,57	4,50	4,16	4,02	4,72		

Hisse tüm zamanların zirvesine (4,72) yakın seyretmekte olup kısa vadeli teknik göstergeler aşırı alım seviyesinde bulunmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (mavi) 4,50 desteğini önemsemekteyiz. Bu seviyenin altında kalıcı olunması durumunda geçmişte destek konumunda test edilen 4,16 desteğine geri çekilme görülebilir. Sonraki önemli seviye olarak Aralık zirvesi (4,02) izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde tarihi zirve seviyesini (4,72) takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
GSDHO	4,50	4,13	3,80	3,15	73,72	113,07	-	+



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

