

BRİSA	
Sektör	Otomotiv Yan Sanayi
Fiyat (Son Kapanış)	59,55
Son 1 Yıl En Yüksek	64,00
Son 1 Yıl En Düşük	23,65
Piyasa Değeri mn TL	18.170
Fiili Dolanım %	10,21

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbasına Göre	Son 1 Yıl
TL	12,78	16,08	0,08	124,83
USD	12,35	14,55	-0,71	62,39
Hisse Perf (XU100'e göre)	22,10	9,43	8,72	-10,56

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BRİSA	9,17	5,60	6,85	1,43
Otomotiv Yan Sanayi	13,27	4,40	11,26	1,97
XU100	5,81	1,79	5,89	1,10

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	4.505	3.623	24	4.505	2.130	112
SMM	3.155	2.574	23	3.155	1.497	111
Brüt satış karı	1.350	1.049	29	1.350	632	114
Faaliyet Giderleri	569	403	41	569	270	110
Finansal Gelir/Gider	-188	-59	a.d.	-188	351	a.d.
Esas Faaliyet Karı	608	485	25	608	-107	a.d.
FAVÖK	859	719	19	859	424	103
Ana Ortaklık Net Kâr	510	553	-8	510	335	52

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	29,97	28,94	1,0	29,97	29,70	0,3
EFK Marjı	13,49	13,39	0,1	13,49	-5,03	a.d.
FAVÖK Marjı	19,06	19,86	-0,8	19,06	19,91	-0,9
Net Kâr Marjı	11,31	15,26	-3,9	11,31	15,71	-4,4

#### 4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %52 artışla 509,8mn TL'ye yükselerek piyasa beklentisini karşılamıştır. Cari dönemde 4,51mlr TL'ye yükselen hâsılata ilişkin piyasa beklentisi 4,07mlr TL düzeyinde bulunuyordu. 2022 yılında elde edilen net kâr önceki yılın aynı dönemine göre %97 artışla 1,98mlr TL oldu. 2022 yılı hâsılatı aynı dönemde %112 artışla 14,08mlr TL'ye yükseldi.

2022/12 hâsılatı incelendiğinde ise; yurt içi satışlar yıllık %126 yükselişle 10,07mlr TL, yurt dışı satışlar ise %93'lük artışla 4,90mlr TL'ye ulaşmıştır. Buna karşın 2022/12'de ihracatın toplam satışlar içerisindeki pay oranı %32,8 ile son 5 yıllık ortalamasının altında kalmıştır. Ayrıca cari yılda yurt içi satış tonajının bir önceki yıla göre %4 artmasına karşın ihracat satış tonajında %8'lik düşüş yaşanmıştır. Dış pazarda toplam 23 ülkeye satış yapan Şirket'in ihracat gelirleri 317,9mn USD oldu. Aynı dönemde Brisa'nın üretim miktarı adet bazında %1,2 artışla 13,76mlr, ton bazında ise %1,3 yükselişle 201,4bin olarak gerçekleşti.

4Ç22'de satışların maliyeti yıllık %111 artışla 3,16mlr TL oldu. 2022 yılının tamamında ise %112 ile hâsılataya paralel artarak 3,16mlr TL'ye yükselmiştir. Böylelikle brüt satış kârı 2022 yılında yıllık %112'lik artışla 4,27mlr TL oldu.

2022/12 döneminde faaliyet giderlerinin yanı sıra salt operasyonel performans olarak değerlendirdiğimiz net faaliyet kârı (NFK) da hâsılataya paralel olarak artmıştır. Bu durum operasyonel performansta 2021/12 dönemine göre belirgin bir değişim olmadığını göstermektedir.

4Ç22 döneminde 188mn TL'lik net finansman gideri oluşması operasyonel kârlılığı bir miktar baskılamaktadır. Buna karşın esas faaliyetlerden diğer net giderlerin 4Ç21 dönemindeki 475,6mn TL'den cari dönemde 165,2mn TL'ye yükselmesi net kâr artışını desteklemiştir. 4Ç21 döneminde esas faaliyet zararı açıklayan Şirket, bu durumun etkisiyle 4Ç22'de 608mn TL'lik esas faaliyet kârı açıklamıştır. Yılın tamamında ise %211'lik artışla 2mlr TL'ye ulaşmıştır. Şirket 4Ç22 döneminde 788mn TL'de bulunan piyasa beklentisine karşın yıllık %103 artışla 858,6mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir.

4Ç22 kâr marjları incelendiğinde; faiz giderlerindeki artışın etkisiyle net kâr marjı 4,4 puan gerilemiştir. Aynı dönemde EFK marjı -%5'ten %13,5'e yükselmiştir. Diğer marjlarda ise sınırlı değişimler mevcuttur. 2022/12 dönemi net kâr marjı 1,1 puan ve FAVÖK marjı 1,5 puan gerilemiştir. EFK marjı 4,5 puan artmıştır. Net kâr marjı 4Ç22 döneminde %11,3, 2022/12'de %14,1 olmuştur. Brüt kâr marjı sırasıyla %30 ile %30,4 seviyelerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı %19,1 ile %20,9 olmuştur.

Beklentiye paralel gerçekleşen ciro, FAVÖK ve net kârı da göz önünde bulundurarak 4Ç22 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

**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.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BRISA	59,55	51,43	44,15	-	61,00	65,60	-

Ana trendi yükselen olan hisse, uzun vadeli yükselen kanal (44,15-65,60) içerisinde hareket etmektedir. Hacim indikatöründe son haftadaki sert yükseliş dikkat çekmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde 2 Ocak 2023 zirvesini (61,00) takip etmekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşme olması durumunda yükselen kanal direnci (65,60) gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 51,43 desteğini önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak yükselen kanal desteği (44,15) izlenebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BRISA	51,43	51,68	45,78	29,02	62,69	103,24	+	-



**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 Taçkınlar

**Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı**  
**02123953227**

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen

**Araştırma Uzmanı**  
**02123953213**

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

