

BRISA	
Sektör	Kimya, Petrol, Plastik
Fiyat (Son Kapanış)	84,15
Son 1 Yıl En Yüksek	109,00
Son 1 Yıl En Düşük	38,68
Piyasa Değeri mn TL	25.676
Fiili Dolanım %	10,21

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-13,65%	16,88%	51,31%	88,98%
USD	-16,15%	11,11%	-0,20%	23,98%
Hisse Perf (XU100'e göre)	-7,10%	9,93%	5,95%	1,29%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BRISA	9,70	6,04	6,90	1,47
Otomotiv Yan Sanayi	23,60	4,76	14,06	2,13
XU100	6,76	2,03	6,52	1,11

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	2Ç23	Fark	3Ç23	3Ç22	Fark
Net Satışlar	5.475	4.494	22%	5.475	3.623	51%
SMM	3.600	3.021	19%	3.600	2.574	40%
Brüt satış karı	1.875	1.473	27%	1.875	1.049	79%
Faaliyet Giderleri	709	579	22%	709	403	76%
Finansal Gelir/Gider	-257	-222	a.d.	-257	-59	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.141	728	57%	1.141	485	135%
FAVÖK	1.264	988	28%	1.264	719	76%
Ana Ortaklık Net Kâr	1.001	603	66%	1.001	553	81%

Oranlar (%)	3Ç23	2Ç23	Fark (Puan)	3Ç23	3Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	34,24	32,78	1,46	34,24	28,94	5,30
EFK Marjı	20,85	16,21	4,64	20,85	13,39	7,45
FAVÖK Marjı	23,09	21,98	1,10	23,09	19,86	3,23
Net Kâr Marjı	18,28	13,42	4,85	18,28	15,26	3,02

### 3Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %66, yıllık %81 artış ile piyasa beklentisi olan 921,5mn TL'nin üzerinde 1mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Hâsılat çeyreklik %22, yıllık %51 artış ile beklentiyi aşarak 5,47mlr TL'ye yükselmiştir. Yurt içi brüt satış geliri çeyreklik %25, yıllık %55 artışla 3,77mlr TL olurken yurt dışı satış geliri çeyreklik %41, yıllık %46 artışla 2,10mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

#### 2023/09 dönemi miktar bazında üretim ve satışlarda yıllık bazda düşüş olmuştur

Şirket'in 2023/09 dönemi hâsılatı incelendiğinde, yurt içi brüt satışların yıllık %178 artış ile 10,5mlr TL, yurt dışı satışların ise %149 yükselişle 5,24mlr TL'ye ulaştığı görülmektedir. İhracatın brüt hâsılat içerisindeki payı 2022/09 dönemine göre yaklaşık 4 puan düşüşle %33 olmuştur.

2023/09 satışları tonaj bazında incelendiğinde, bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,6'lık düşüşle toplam 151 bin ton satış yapıldığı görülmektedir. Bu satışların 97,2 bin tonu (yıllık %6 artış) iç piyasaya, 53,5 bin tonu ise (yıllık %11 azalış) yurt dışına yapılmıştır. LMC'nin yayınladığı 2023 üçüncü çeyrek rapor tahminine göre; Dünya Yenileme & OE lastik pazarı satışları 2023 yılı ilk 9 ayında önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1,2 büyümüştür. Bununla birlikte, Avrupa pazarı geçen yıla kıyasla %0,9 daralmıştır. Türkiye'de ise Yenileme & OE lastik pazarı yıllık %8,4 büyümüştür. Aynı dönemde Brisa'nın üretim miktarı ise adet bazında %2,1 azalış ile 9,89 milyon adet, ton bazında ise %0,8 düşüşle 147 bin ton olarak gerçekleşmiştir.

3Ç23 döneminde maliyetler çeyreklik %19, yıllık %40 artış ile 3,6mlr TL olmuştur. Brüt satış kârı ise bir önceki çeyreğe göre maliyetlerin hâsılatın daha az artması sebebiyle güçlü artmıştır. Faaliyet giderleri çeyreklik %22, yıllık %76 artışla 708mn TL olmuştur. Finansal performans göstergesi olarak değerlendirdiğimiz net faaliyet kârı (NFK) ise yıllık %80 artış ile 1,17mlr TL'ye yükselmiştir. FAVÖK ise piyasa beklentisi üzerinde 1,26mlr TL düzeyinde yer almıştır.

#### 3Ç23 kâr marjlarında artış olmuştur

3Ç23 dönemi kâr marjları incelendiğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre belirgin bir yükseliş olduğu görülmektedir. Esas faaliyet kâr marjı yıllık 7,5 puan artış ile %20,8 seviyesine yükselirken net kâr marjı 3,5 puan artış ile %21,3, FAVÖK marjı ise 3 puan yükselişle %23,1 olarak gerçekleşmiştir. Marjlar bir önceki çeyreğe göre sınırlı bir artış kaydetmiştir.

Şirket'in 2Ç23'teki 4,24mlr TL'lik nakit ve nakit benzerleri vadeli mevduatlardaki artışın etkisiyle 3Ç23'te 8,43mlr TL'ye yükselmiştir. Likidite oranlarındaki artış olumludur.

Şirket'in azalan üretim ve satış rakamlarına karşın 3Ç23'te beklenti üstü kâr, ciro ve FAVÖK rakamları ile iyileşen kâr marjlarını da dikkate alarak Şirket'in 3Ç23 dönemi finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BRISA	84,15	81,78	79,05	75,96	84,48	89,76	109,00

Hisse 5 haftalık AO (mavi) 84,48 ve 22 haftalık AO (kırmızı) 81,78 arasında fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerin görülebilmesi için 5 haftalık AO (84,48) ve yükselen trend direnç bölgesinin (89,76) üzerine yerleşme olması gerektiğini düşünmekteyiz. Bu durumda yukarı yönlü hareketler görülebilir, tarihi zirve seviyesi (109,00) gündeme gelebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta 22 haftalık AO (81,78) seviyesini önemsemekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BRISA	84,48	81,78	67,48	41,57	62,43	100,12	-	-



**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

### Balıkesir İrtibat Bürosu

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

### Ferdi Uğur Taçkinlar

**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)

### Ahmet Ökmen

**Araştırma Uzmanı**  
**02123953251**

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

