

GRSEL	
Sektör	Taşımacılık
Fiyat (Son Kapanış)	71,55
Son 1 Yıl En Yüksek	77,74
Son 1 Yıl En Düşük	10,27
Piyasa Değeri mn TL	7.298
Fiili Dolanım %	21,57

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	21,54%	201,04%	314,39%	394,12%
USD	17,85%	185,84%	172,92%	223,64%
Hisse Perf (XU100'e göre)	31,15%	186,66%	191,01%	172,84%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
GRSEL	15,73	4,14	10,82	2,39
XULAS	4,95	1,19	5,24	1,37
XU100	6,68	2,01	6,44	1,10

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	2Ç23	Fark	3Ç23	3Ç22	Fark
Net Satışlar	1.031	724	42%	1.031	502	105%
SMM	787	559	41%	787	385	104%
Brüt satış karı	244	165	48%	244	118	108%
Faaliyet Giderleri	31	26	20%	31	27	16%
Finansal Gelir/Gider	-17	-19	a.d.	-17	-16	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	192	179	7%	192	95	102%
FAVÖK	251	167	50%	251	99	153%
Ana Ortaklık Net Kâr	130	134	-3%	130	63	107%

Oranlar (%)	3Ç23	2Ç23	Fark (Puan)	3Ç23	3Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	23,69	22,81	0,88	23,69	23,39	0,30
EFK Marjı	18,61	24,71	-6,10	18,61	18,95	-0,34
FAVÖK Marjı	24,31	23,00	1,31	24,31	19,75	4,56
Net Kâr Marjı	12,58	18,46	-5,88	12,58	12,48	0,10

### 3Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %3'lük sınırlı düşüş, yıllık %107 artış ile 129,7mn TL olmuştur. Hâsılat çeyreklik %42, yıllık %105 artarak 1,03milyar TL seviyesine gelmiştir. Şirket'in cari dönem hâsılatı incelendiğinde yurt içi brüt satış geliri çeyreklik %42 artış ile 882,7mn TL olurken, yurt dışı satış geliri ise çeyreklik %38 artış ile 146mn TL'ye yükselmiştir. Yurt dışı brüt satış gelirlerinin hâsılat içerisindeki payı yaklaşık %14 ile önceki çeyreğe yakın seyretmiştir.

3Ç23 döneminde maliyetler çeyreklik %41, yıllık %104 artış ile hâsılatla paralel yükselerek 786,6mn TL olmuştur. Faaliyet giderleri hâsılatla göre oldukça sınırlı artmıştır. Net faaliyet kârı (NFK) çeyreklik %53, yıllık %134 artış ile 213,4mn TL'ye yükselerek Şirket'in 3Ç23 döneminde finansal performansını artırdığını işaret etmektedir. Esas faaliyet kârı (EFK), kur farkı giderlerindeki artışın etkisiyle daha sınırlı artarak 191,9mn TL düzeyinde kalmıştır. Buna karşın, FAVÖK çeyreklik %50, yıllık %153 artışla 250,6mn TL olmuştur.

3Ç23 döneminde kâr marjlarındaki makul seviyelerin korunduğu görülmektedir. Ana ortaklık net kâr marjı önceki yılın aynı dönemine paralel olarak %12,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak, kur farkı net gideri oluşması nedeniyle bir önceki çeyreğe göre 5,9 puan düşmüştür. FAVÖK marjı yıllık 4,6, çeyreklik 1,3 puan artış ile %24,3 olmuştur. EFK marjı çeyreklik 6,1 puan düşüş, yıllık 0,3 puan yükseliş ile %18,6 olmuştur.

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde, Şirket'in toplam finansal borcunun TL bazlı banka kredilerindeki artıştan kaynaklı 357,9mn TL'den 716,8mn TL'ye yükseldiği görülmektedir. Buna karşın, nakit ve nakit benzerleri 144mn TL'den 628,1mn TL'ye yükselmiştir. 2023/09 sonu itibarıyla 108,2mn TL'lik net nakit fazlası oluşmuştur. Aynı dönemde Şirket'in döviz pozisyonunun güçlendiği görülmektedir.

Şirket'in 3Ç23 finansallarını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
GRSEL	68,35	68,02	62,90	51,12	77,74	89,40	-

Hisse kısa vadeli yükselen kanal (siyah) içerisinde fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerin görülebilmesi için 5 haftalık AO (mavi) 68,02 üzerine yerleşme olması gerektiğini düşünmekteyiz. Bu durumda alımlar artabilir, tüm zamanların yükseği (77,74) hedeflenebilir. Sonraki önemli seviye olarak yüksek kanal direnç bölgesini (Bu haftanın 89,40) takip etmekteyiz. Aşağı yönlü hareketlerde 5 haftalık AO (68,02) ve yükselen kanal desteği (Bu haftanın 62,90) önemli destekler olarak izlenebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
GRSEL	68,02	51,11	34,94	-	80,52	124,17	-	+



**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 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

### Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

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)

