

BRİSA	
Sektör	Kimya, Petrol, Plastik
Fiyat (Son Kapanış)	120,60
Son 1 Yıl En Yüksek	157,40
Son 1 Yıl En Düşük	38,68
Piyasa Değeri mn TL	36.797
Fiili Dolanım %	10,20

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	5,79%	54,22%	56,12%	136,75%
USD	0,79%	38,73%	42,33%	39,33%
Hisse Perf (XU100'e göre)	8,95%	33,43%	30,60%	36,18%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BRİSA	9,23	2,75	8,88	1,43
Otomotiv Yan Sanayi*	27,52	4,38	16,67	2,36
XU100	7,35	1,76	6,42	0,98

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	26.498	26.863	-1%
SMM	19.999	20.909	-4%
Brüt satış karı	6.499	5.954	9%
Faaliyet Giderleri	3.700	3.241	14%
Finansal Gelir/Gider	-1.059	-379	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.039	1.473	38%
FAVÖK	4.273	4.103	4%
Ana Ortaklık Net Kar	3.986	2.509	59%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	24,5%	22,2%	2,4
Esas Faa.Kar Marjı	7,7%	5,5%	2,2
FAVÖK Marjı	16,1%	15,3%	0,9
Net Kar Marjı	15,0%	9,3%	5,7

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı ana ortaklık dönem net kârı önceki yıla kıyasla %59 artarak 3,99milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2023 yılı hâsılatı önceki yıla göre %1 ile sınırlı düşerek 26,50milyar TL olarak gerçekleşti. Şirket'in 2023/12 dönemi hâsılatı incelendiğinde; yurt içi satışların bir önceki yıla göre değişim göstermeyerek 17,62milyar TL ve yurt dışı satışların ise yıllık %3 düşüşle 8,88milyar TL seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir.

Ton bazında yurt içi satışlardaki artış yurt dışındaki düşüşü karşılamıştır

Satışlar ton bazında incelendiğinde; Bridgestone lastik ihracatı yıllık %19 düşerek 25,8bin ton olmuştur. Buna karşın, yurt içi orijinal ekipman satışı yıllık %15 artarak 30,7bin ton seviyesine ulaşmıştır. Böylelikle, yurt içi satışlar ton bazında yıllık %3 artarken, yurt dışı satışlar %3 düşmüştür. Özetle; Şirket'in 2023 yılı ton bazında satışları bir önceki yıla kıyasla %1 artışla 206,1bin ton olmuştur. Şirket'in 2023 yılı adet bazında üretimi bir önceki yıla kıyasla değişim göstermezken (13,6 milyon) ton bazında ise %1'lik düşüş (201,2bin) yaşanmıştır.

2023 yılında 20milyar TL'ye gerileyen maliyetlerin oransal olarak hâsılatın daha sert düşmesi kârlılığı desteklemiştir. Faaliyet giderleri hâsılat ve maliyetteki gerilemeye karşın yıllık %14 artarak 3,70milyar TL'ye yükselmiştir. Ticari alacakların vade farkı gelirlerindeki artışın etkisiyle esas faaliyetlerden diğer net giderler 1,19milyar TL'den 716,9milyar TL'ye gerilemiştir. Bu gelişmeler sonucunda, esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %38 ile güçlü artarak 2,04milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket 2023 yılında yıllık %4 artışla 4,27milyar TL'lik FAVÖK elde etmiştir. 2023 yılında tahvil komisyon ve faiz giderinin önemli etkisiyle net finansman giderleri 379,2milyar TL'den 1,06milyar TL'ye güçlü artarak kârlılığı baskılamıştır. Buna karşın, 384milyar TL'lik kur korumalı mevduat (KKM) geliri ve 683,8milyar TL'lik vergi geliri oluşması kârlılığı olumlu etkilemiştir.

Kâr marjlarının 2023/12 döneminde arttığı görülmektedir

2023 yılı kâr marjlarında iyileşme görülmektedir; EFK marjı 2,2 puan artışla %7,7'ye ve FAVÖK marjı 0,9 puan yükselişle %16,1'e çıkmıştır. Net kâr marjı ise yukarıda belirttiğimiz üzere vergi geliri ve KKM gelirinin etkisiyle 5,7 puan ile belirgin yükselerek %15 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Enflasyon muhasebesinin marjlar üzerindeki etkisi...

TMS-29 uygulaması Şirket'in 2022 operasyonel kâr marjları üzerinde düşüş etkisi yaratmıştır. Zira %14,2 olan EFK marjı %5,5'e ve %20,9 olan FAVÖK marjı ise %15,3'e gerilemiştir.

Şirket'in yatırımcı sunumunda yayımladığı TMS-29 etkisi hariç özet finansallara göre; Şirket'in 2023 yılı net kârının yıllık %40 artışla 2,79milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir. Hâsılat da %50 artarak 21,18milyar TL'ye yükselmiştir. FAVÖK'ün %57 ile sert artarak 4,59milyar TL'ye yükselmesi olumlu bir görünüm sergilemektedir. Enflasyon düzeltmesinin etkisiyle 2023 kâr marjlarında sınırlı değişim görülmektedir; net kâr marjı %14,1'den %13,2'ye gerilerken FAVÖK marjı %20,7'den %21,7'ye yükselmiştir.

Bilanço kalemlerine bakıldığında; Şirket'in vadeli mevduatlardaki artışın etkisiyle nakit ve nakit benzerleri güçlü artış ile 6milyar TL'den 13,12milyar TL'ye yükselmiştir. Net borç pozisyonu 3,21milyar TL'den 1,16milyar TL'ye gerilemiştir.

Şirket'in operasyonel performansını korumasını dikkate alarak son finansalları pozitif olarak değerlendiriyoruz.

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	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BRISA	123,30	109,28	90,10	-	125,22	157,40	161,76

Hisse haftalık bazda yükselen kanal içerisinde hareket etmektedir. Son bir aylık işlemlerde hacim indikatörü yüksek seyretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerin görülmesi için 5 haftalık AO (mavi) 125,22 üzerine yerleşme olması gerektiğini düşünmekteyiz. Bu durumda alımlar artabilir, tüm zamanların zirvesi (157,40) ve yükselen kanal direnç bölgesi (161,76) hedefe girebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta Ekim 2023 zirvesini (109,00) önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak yükselen kanal destek seviyesi (90,10) izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BRISA	125,22	103,82	90,48	53,66	68,11	144,66	-	+



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 Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Piramit PYS Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

