

GRSEL	
Sektör	Taşımacılık
Fiyat (Son Kapanış)	93,10
Son 1 Yıl En Yüksek	101,60
Son 1 Yıl En Düşük	13,61
Piyasa Değeri mn TL	9.496
Fiili Dolanım %	21,57

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	26,32%	48,01%	36,71%	455,92%
USD	25,29%	37,56%	24,32%	232,02%
Hisse Perf (XU100'e göre)	16,81%	24,51%	6,96%	196,52%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
GRSEL	8,76	3,04	9,64	2,11
XULAS	17,35	3,82	15,17	2,56
XU100	7,44	1,73	6,81	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	4.502	3.006	50%
SMM	3.375	2.474	36%
Brüt satış karı	1.127	532	112%
Faaliyet Giderleri	208	103	101%
Finansal Gelir/Gider	-178	-97	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.027	437	135%
FAVÖK	988	432	129%
Ana Ortaklık Net Kar	1.084	282	285%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	25,0%	17,7%	7,3
Esas Faa.Kar Marjı	22,8%	14,5%	8,3
FAVÖK Marjı	21,9%	14,4%	7,6
Net Kar Marjı	24,1%	9,4%	14,7

#### 4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı ana ortaklık net kârı önceki yıla kıyasla %285'lik güçlü artışla 1,08mlr TL'ye yükseldi.

2022 yılında 3,01mlr TL olan hâsılat 2023 yılında 4,50mlr TL seviyesine çıkarken brüt satış geliri ise 4,51mlr TL olmuştur. Brüt hâsılatın 4,01mlr TL'si yurt içi satışlardan, 493,4mn TL'si yurt dışı satışlardan ve 13,6mn TL'si diğer gelirlerden oluşmaktadır.

2023 yılında satışların maliyeti %36 artarak 3,37mlr TL'ye yükseldi. Ancak maliyetlerin hâsılatın daha az artması kârlılığa olumlu yansımıştır. Böylece brüt satış kârı %112 artışla 1,13mlr TL düzeyine ulaştı. Önemli kısmı personel giderlerinden oluşan faaliyet giderleri %101 artarak 207,7mn TL'ye yükseldi. Faaliyet giderlerindeki artışın brüt kârın gerisinde kalması operasyonel kârlılığı desteklemektedir. Esas faaliyet kârı (EFK) %135 artışla 1,03mlr TL ve FAVÖK %129 artışla 987,9mn TL oldu.

Şirket'in kambiyo gelirlerindeki artışa bağlı olarak esas faaliyetlerden diğer net gelirleri 107,7mn TL'ye yükseldi. Ayrıca yatırım amaçlı gayrimenkul değer artışıyla birlikte yatırım faaliyetleri net gelirleri 370,8mn TL'ye çıktı. Bu gelişmeler net kâra olumlu katkıda bulunurken finansman giderlerindeki artış kârı bir miktar baskılayan bir unsur olmuştur. 2022 yılında 96,6mn TL olan net finansman gideri faiz giderlerindeki artışın etkisiyle 178,3mn TL'ye yükselmiştir.

2023 yılında 121,3mn TL net parasal pozisyon kaybı oluşması kâr üzerinde sınırlı bir baskı oluşturmuştur.

#### Kâr marjlarında belirgin bir artış olmuştur

Şirket'in 2023 yılı kâr marjları incelendiğinde önceki yıla kıyasla yükseliş olduğu görülmektedir. Ana ortaklık net kâr marjı %9,4'ten %24,1'e, EFK marjı %14,5'ten %22,8'e ve FAVÖK marjı %14,4'ten %21,9'a çıkmıştır.

Şirket'in 2023/12 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
GRSEL	91,25	82,90	80,00	72,36	96,19	101,60	-

Hisse orta vadeli yukarı yönlü hareketini sürdürürken orta vadeli (OV) yükselen trend direnç (Yeşil) seviyesine yakın hareket etmekte olup indikatörler karışık bir görünüm sergilemektedir. Teknik açıdan geri çekilmelerde ilk olarak 22 Günlük AO (mavi) 82,90 seviyesi ve aşağı yönlü hareketin sürmesi durumunda ise yakın zamanda test edilen 80,00 seviyesi takip edilebilir. Ardından, 14 Mart 2022 tarihinden başlayan ve birçok kez test edilen uzun vadeli (UV) yükselen trend (kırmızı) 72,36 önemli destek seviyesi olarak izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise öncelikli olarak OV yükselen trend direnç seviyesi (Yeşil) 96,19 izlenebilir. Alımların devam etmesi ve bu seviyenin hacim destekli geçilmesi durumunda tarihi zirve 101,60 seviyesi hedeflenebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
GRSEL	91,57	82,90	79,84	69,66	65,54	111,65	-	+



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

### Arif Tekin Seğmen

Piramit PYS 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)

### Ubeyde Safvan Erbaş

Araştırma Uzmanı

02123953229

[ubeyde.erbasm@piramitmenkul.com.tr](mailto:ubeyde.erbasm@piramitmenkul.com.tr)

