

9 Kasım 2021 Salı

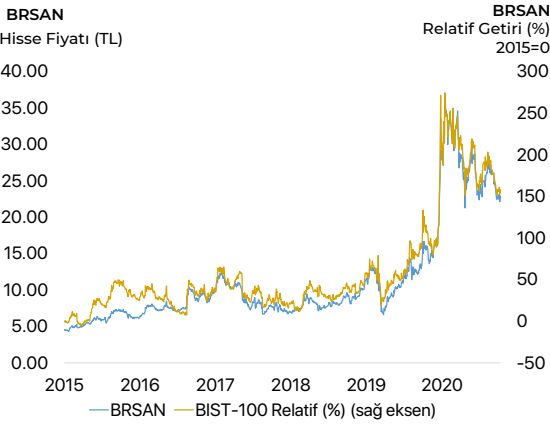
Hisse Bilgileri

Sektör	İmalat / Metal
Bloomberg Hisse Kodu	BRSAN TI
Fiyat TL (08.11.2021)	25,50
52-hafta fiyat aralığı (TL)	14,45 - 39,
Piyasa Değeri (TL mn)	3,615
Piyasa Değeri (USD mn)	373
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	614
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	63
Hisse Sayısı (mn)	142
Halka Açıklık Oranı (%)	17
Firma Değeri (TL mn)	6,504
Firma Değeri (USD mn)	672
Net Borç (TL mn)	2,889
Net Borç (USD mn)	298
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	21,9
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	2,5
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0,6
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	3,6
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	24,3

BRSAN 2021 3. çeyrekte 1,716 milyon TL hasılat, 176 milyon TL VAFÖK ve 64 milyon TL net kar açıklamıştır.

Satışlar 2020 3. Çeyreğe göre %125 artarken 2021 2. Çeyreğe göre yaklaşık %7 artış göstermiştir. Satışların artışında çelik fiyatlarının 2020 yılında ortalama 500\$/ton'dan 900\$/ton seviyelerine yükselmesiyle artan son ürün fiyatlarının etkisi gözlenirken birinci kalite ürün segmentindeki tonaj bazında %23'lük artışın da etkisi olmuştur. Ek olarak bu satışların %63'ü ihracat olup kur fiyatlamasından pozitif etkilmiştir. Brüt kar marjı artan emtia ve navlun fiyatları etkisiyle 2021 2. Çeyreğe kıyasla 270bp azalarak %11,4 seviyesine gerilemiştir.

Şirket, 9 aylık bakıldığında 2020 yılında açıkladığı 100 milyon TL zarara karşılık 2021 yılında 221 milyon TL kar açıklamıştır. Baz etkisi, tonaj bazlı satış artışı, artan kur ve ürün fiyatları bu değişimdeki önemli etkenlerdir. Çeyreklik olarak bakıldığında ise 2021 2. Çeyreğine göre net kar %14 daralarak 64 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	1,4	0,9	0,9
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	35,5	22,6	21,9
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	3,7	2,4	2,5
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	24,4	23,6	24,3

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a
BRSAN Getiri (%)	7	11	-5
BIST-100 Getiri (%)	5	15	14
BRSAN Relatif Getiri (%)	2	-3	-17

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	4,574	3,729	1,611	763	1,716
Brüt Kar (TL mn)	503	350	227	45	195
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	259	166	163	-9	128
VAFÖK (TL mn)	334	256	203	48	176
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-193	-177	-66	-41	-51
Net Kar/Zarar (TL mn)	66	-11	75	-78	64
Toplam Brüt Borç (TL mn)	2,578	2,847	3,288	3,425	3,674
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	1,787	2,027	2,607	2,412	2,736
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	791	821	681	1,013	938
Net Finansal Borçlar (TL mn)	1,633	2,057	1,966	2,712	2,889

Kaynak: Equity RT

Değerleme

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	24,6	-375,2	19,9	-26,3	11,6
F/DD	0,6	1,1	0,7	0,6	0,8
F/Satışlar	1,0	1,3	1,0	0,6	0,6
FD/VAFÖK	18,9	26,3	12,8	41,5	10,0

Karlılık

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	11,0	9,4	14,1	5,9	11,4
VAFÖK Marjı (%)	7,3	6,9	12,6	5,8	9,8
Net Kar Marjı (%)	1,4	-0,3	4,6	-10,2	3,7
Aktif Karlılığı (%)	1,0	-0,1	1,9	-1,1	3,3
Özsermaye Karlılığı (%)	2,3	-0,3	4,3	-2,6	7,7

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-808	-1,108	-1,011	-1,702	-2,220
Borç/Özkaynaklar (x)	1,40	1,27	1,36	1,31	1,37
Net Borç/VAFÖK (x)	4,88	8,04	3,78	15,22	4,46
Özsermaye	2,888	3,549	4,386	3,673	4,525

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddî/manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.