



OTKAR	
Sektör	Otomotiv-Savunma
Şirket	Otokar Otomotiv
Fiyat	105,60
Son 1 Yıl En Yüksek	120,71
Son 1 Yıl En Düşük	60,75
Piyasa Değeri mn TL	2.534,4
Halka Açıklık %	%27

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	12,3	30,5	19,7	-7,4
USD	16,7	33,8	51,2	-32,8
Hisse Perf (XU100'e göre)	-1,4	21,5	6,5	4,4

		F/K	PD/DD
Otokar	OTKAR	15,42	6,51
BIST100	XU100	8,00	1,06

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç17	4Ç18	% Değ.	2017/12	2018/12	% Değ.
Net Satışlar	416	870	109,26	1.785	1.679	-6
Brüt satış karı	144	387	168,9	472	593	26
Faaliyet Giderleri	112	171	52,2	348	427	23
Finansal Gelir/Gider	-43	-22	a.d.	-136	-120	a.d.
Esas Faaliyet Karı	83	228	176	226	231	3
FAVÖK	47	232	394	186	226	22
Ana Ortaklık Net Kar	49	250	414	99	164	65

Oranlar	4Ç17	4Ç18	Fark	2017/12	2018/12	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	34,59	44,46	9,9	26,42	35,32	8,9
Esas Faa.Kar Marjı (%)	19,91	26,26	6,4	12,64	13,79	1,1
FAVÖK Marjı (%)	11,31	26,68	15,4	10,41	13,48	3,1
Net Kar Marjı (%)	11,70	28,76	17,1	5,57	9,79	4,2

4Ç18 FİNANSAL SONUÇLARI-OLUMLU

Net karı beklentilerin üzerinde...

2018 yılının 4.çeyrek döneminde 250 mn TL ana ortaklık karı açıklamıştır. Şirketin 2017 yılının aynı döneminde 48,6 mn TL net karı bulunuyordu. 4Ç2018'de net kar artışı %414 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in son çeyrekte 183 mn TL kar elde etmesi bekleniyordu. 2018 yılının 3.çeyrek döneminde 7,2 milyon TL zarar kaydetmişti.

Satışlar yıllık bazda %109 yükseldi...

Şirketin 2018 yılı dördüncü çeyrek döneminde toplam net satışları 4Ç2018 dönemine göre %109 oranında artış ile 870 mn TL'ye yükselmiştir. 4Ç2018'de otobüs ihracatı ve 8x8 zırhlı araçlarının Birleşik Arap Emirlikleri silahlı kuvvetlerine satış sözleşmesine istinaden teslimatlarının yapılması satış gelirlerinin artmasında etkili olmuştur. Şirketin 4Ç2017 döneminde SMM/Ciro oranı %65,61'de bulunuyorken, bu yılın aynı çeyreğinde bu oranın 10 baz puan gerileyerek %55,54'e olmuştur. Maliyetlerdeki iyileşmenin etkisi ile brüt satış karı %169 oranında yükselerek 387 milyon TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı aynı dönemlerde 9,9 baz puan iyileşme kaydetmiştir. 4Ç2018 döneminde FAVÖK marjı 15,4 baz puan artışla %26,68'e, net kar marjı 17,1 baz puan artışla %28,76 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin satış gelirleri 2018 yılı sonunda yurt içi pazardaki daralmanın etkisi ile geçen yılın aynı dönemine göre %6 oranında azalarak 1.679 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin ihracat geliri 2017/12'de 546,5 mn TL'de bulunuyorken, 2018/12'de %100 oranında artarak 1.092 mn TL'ye yükselmiştir. 2018 yılı sonunda ihracatın ciro içindeki payı %65'e olarak gerçekleşmiştir.

4Ç2018'de Esas Faaliyet karı %176 oranında yükseldi...

Şirketin esas faaliyet karı 3Ç2018'deki 42,3 mn TL'ye göre %439, 4Ç2017'ye göre de %176 oranlarında yükselmiştir. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre esas faaliyet kar marjında 6,4 baz puan iyileşme görülmüştür. FAVÖK rakamı yıllık bazda %394 oranında artarak 232 mn TL olmuştur.

Şirketin beklentilerin üzerinde net kar açıklamasında maliyetlerdeki gerileme, finansal giderlerdeki 21 mn TL'lik iyileşme ve ihracat gelirlerindeki artışın pozitif katkısı etkili olmuştur. 4Ç2018 döneminde güçlü net kar açıklayan şirketin borsa performansının orta vadede olumlu olacağını düşünmekteyiz.

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.

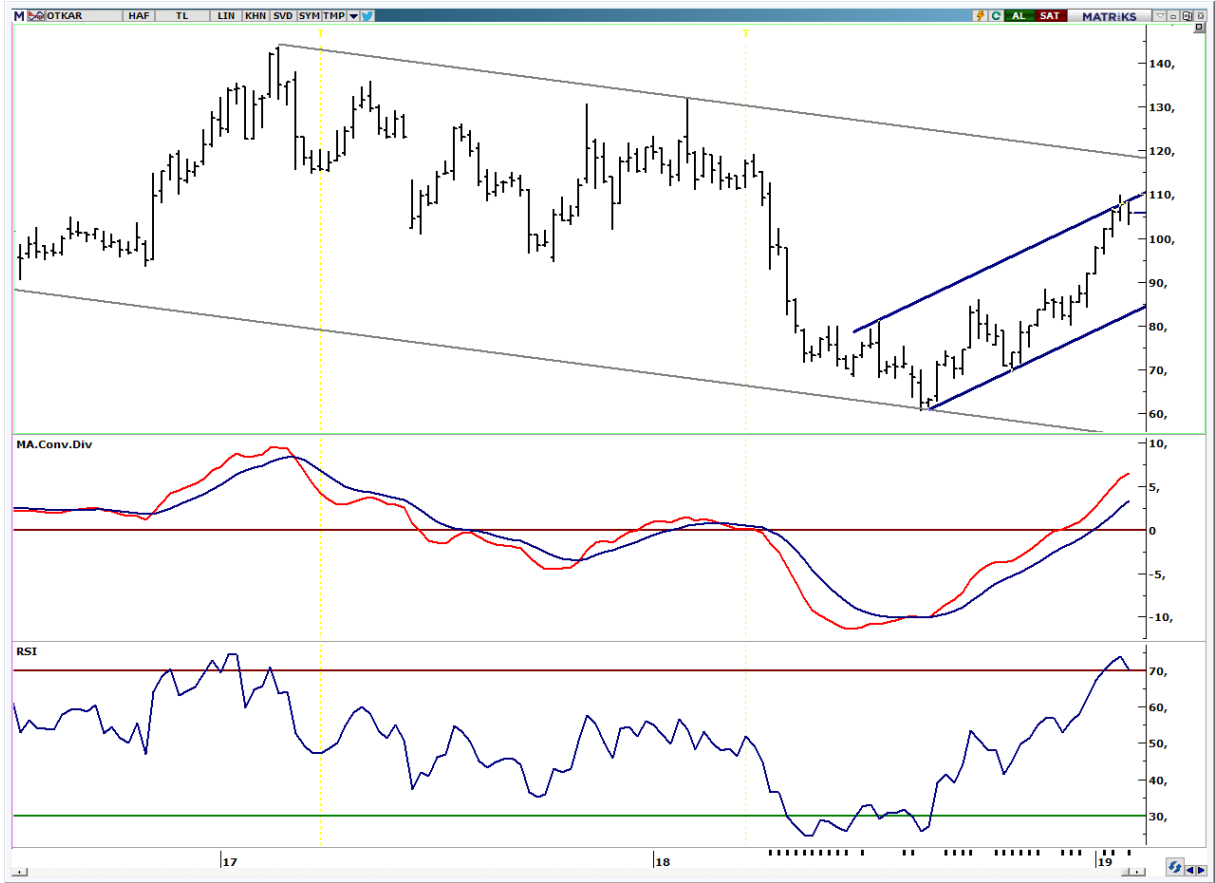
TEKNİK ANALİZ

Orta vadeli yükseliş trendinin etkisinde olan hisse geçtiğimiz hafta yükselen kanal direnci 110,00 seviyesine yükselişlerde satışlarla karşılaştı. Kısa ve uzun vadeli ağırlıklı ortalamalarının (AO) üzerinde hareket eden hisse, son bir haftadır etkili olan satışlarla kısa vadeli destek arayışına girdi. Olası kar satışlarında 105,00 altında hareketin başlaması halinde 50 günlük AO desteğinin bulunduğu 95,00-100,00 bölgesi gündeme gelebilir. Bu seviye altında ise 90,00 sonraki önemli destek noktasını oluşturmaktadır. Hissenin yukarı yönde ivme kazanması için ise orta vadeli yükselen kanal direnci 110,00 seviyesini aşması gerektiğini düşünmekteyiz. Bu seviye üzerinde olası hareketin başlaması halinde ise 2017 yılından gelen alçalan trendin üst bandı 120,00 gündeme gelebilir.

Orta vadeli alım bölgesi:100,00-90,00

Orta vadeli satım bölgesi: 120,00-130,00

Haftalık Grafik



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

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Sevgül DÜZGÜN
Araştırma Müdürü
212 3953213

sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr

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.