

DOAS	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	34,34
Son 1 Yıl En Yüksek	37,12
Son 1 Yıl En Düşük	20,48
Piyasa Değeri mn TL	7.555
Fiili Dolayım %	14,73

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	8,67	31,98	32,47	75,44
USD	-0,57	16,67	0,40	53,28
Hisse Perf (XU100'e göre)	-5,97	17,02	21,08	33,73

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
DOAS	4,87	2,52	3,55	0,34
Otomotiv	10,18	6,78	8,25	1,01
XU100	6,96	1,20	5,60	0,91

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	4.846	7.404	-35%	4.846	6.343	-24%
SMM	4.070	6.459	-37%	4.070	5.541	-27%
Brüt satış karı	776	945	-18%	776	802	-3%
Faaliyet Giderleri	248	243	2%	248	202	23%
Finansal Gelir/Gider	-159	-142	a.d.	-159	-89	a.d.
Esas Faaliyet Karı	527	700	-25%	527	637	-17%
FAVÖK	576	746	-23%	576	632	-9%
Ana Ortaklık Net Kâr	370	482	-23%	370	512	-28%

Oranlar	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	16,0%	12,8%	3,2	16,0%	12,6%	3,4
EFK Marjı	10,9%	9,5%	1,4	10,9%	10,0%	0,8
FAVÖK Marjı	11,9%	10,1%	1,8	11,9%	10,0%	1,9
Net Kâr Marjı	7,6%	6,5%	1,1	7,6%	8,1%	-0,4

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç21 dönemi net kârı yıllık bazda %28, bir önceki döneme göre %23 azalarak 370mn TL oldu. Piyasa beklentisi 245mn TL'ye gerilemesi yönündeydi. Hâsılat; yıllık %24 ve çeyreklik %35 düşüş kaydederek 4,85milyar TL'ye geriledi. Satışları detaylı incelediğimizde, binek araçların %31 ve ticari araçların %18 azaldığı görülmektedir. Dünya genelinde otomobil sektörü üzerinde etkisini sürdüren yonga krizinin şirketin satışları üzerinde negatif etkisi bulunmaktadır. Satılan malın maliyeti satışlara paralel olarak azalmıştır. Faaliyet giderlerindeki sınırlı artış net faaliyet kârına (NFK) olumlu yansımıştır. Böylece NFK yıllık %12'lik sınırlı düşüş ile 528,3milyar TL oldu. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi yıllık bazda 37,6milyar TL'den -1,4milyar TL'ye geriledi. FAVÖK 3Ç20 dönemine göre %9, bir önceki döneme göre %23 oranında azalarak 575,6milyar TL oldu. Finansal gelir/gider dengesini 3Ç20 dönemine göre kıyasladığımızda, borçlanma faizleri kalemindeki artıştan kaynaklı olarak -88,6milyar TL'den -159,3milyar TL'ye gerilediği görülmektedir. Vergi giderlerinde iyileşme mevcuttur. Gelir tablosu geneline baktığımızda; satışlar maliyetlere paralel olarak azalırken, borçlanma faizlerindeki artış kârlılığın baskılayan bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Hâsılatındaki sert düşüşe karşın kâr marjlarında hem yıllık hem çeyreklik bazda sınırlı yükselişler görülmektedir. Net kâr marjı %7,6'ya gerilemiştir. Cari dönemde vadeli ve vadesiz mevduatlardaki artıştan kaynaklı olarak nakit ve nakit benzerleri 1,24milyar TL'den 2,02milyar TL'ye yükselmiştir. Ticari borçlar kalemindeki düşüşün etkisi ile net borç pozisyonu 1,7milyar TL'den 981,7milyar TL'ye gerilemiştir. Ancak kısa vadeli borç/toplam borç oranı 2 puan düşerek %94'e gerilese de yüksek görünümünü korumaktadır. Yabancı para net varlık pozisyonu EUR cinsi varlıklardaki artış ve EUR cinsi ticari borçların azalması ile 859milyar TL'den 1,52milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket çarpan analizine göre sektör ortalamasının bir miktar altında fiyatlanmaktadır. 3Ç21 finansallarına baktığımızda; borç kompozisyonu içerisinde kısa vadeli tarafın yüksek seyretmesi dikkat çekmektedir. Buna karşın likidite oranları makul seviyelerde bulunmaktadır. 3Ç21 dönemi finansallarını nötr olarak değerlendirmekteyiz.

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
DOAS	34,34	35,00	32,04	29,48	37,12	38,36	

Orta vadeli yükselen kanal (mavi) içerisinde fiyatlanan hisse, tarihi zirve (37,12) seviyesine yakın seyretmektedir. Teknik açıdan 37,12 direncinin üzerinde kalıcı olunması ile orta vadeli yükselen kanal direnci (38,36) gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (35,00) ilk destek olarak izlenebilir. Sonraki önemli destekler olarak orta vadeli yükselen kanal desteği (32,04) ve yatay trend desteği 29,48 (kırmızı) takip edilebilir. Kısa ve orta vadeli ortalamaların üzerinde seyretmekte olan hisse, teknik göstergeler yukarı yönlü hareketleri desteklemektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
DOAS	35,00	34,01	33,23	28,72	66,44	105,67	+	+



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

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar
Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen
Araştırma Uzmanı
02123953213
arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

