

OTKAR	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	478,50
Son 1 Yıl En Yüksek	499,10
Son 1 Yıl En Düşük	271,20
Piyasa Değeri mn TL	11.484
Fiili Dolanım %	27,53

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	11,90	14,78	41,30	72,91
USD	3,87	-5,25	2,42	-17,48
Hisse Perf (XU100'e göre)	3,68	7,61	1,25	-7,18

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
OTKAR	9,67	7,36	13,06	2,29
Otomotiv	9,43	7,92	8,64	1,25
XU100	6,11	1,32	5,91	1,03

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	2.357	1.294	82	2.357	983	140
SMM	1.619	827	96	1.619	593	173
Brüt satış karı	738	467	58	738	390	89
Faaliyet Giderleri	400	313	28	400	176	127
Finansal Gelir/Gider	-113	-98	a.d.	-113	-59	a.d.
Esas Faaliyet Karı	441	305	45	441	259	70
FAVÖK	374	189	97	374	241	55
Ana Ortaklık Net Kâr	342	201	71	342	289	18

Oranlar (%)	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	31,3	36,1	-4,8	31,3	39,7	-8,4
EFK Marjı	18,7	23,6	-4,9	18,7	26,3	-7,6
FAVÖK Marjı	15,9	14,6	1,2	15,9	24,5	-8,7
Net Kâr Marjı	14,5	15,5	-1,0	14,5	29,4	-14,9

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %18 artışla 325mn TL'lik piyasa beklentisini aşarak 342,3mn TL'ye yükseldi. Cari dönem hâsılatı geçen yılın aynı dönemine göre %140, bir önceki çeyreğe göre %82 artışla 2,36mlr TL oldu.

Adet bazında satışlar ve üretim ilk altı ayda önceki yıla göre güçlü arttı

Şirket'in 2022/06 dönemi toplam satış adedi önceki yılın aynı dönemine göre %31'lik artışla 1.467 adet oldu. Satışlar adet bazında incelendiğinde, Şirket'in en büyük satış kalemi olan küçük otobüs satışı yılın ilk yarısında yıllık %79'luk artış ile 631 adet olmuştur. 2022/06 döneminde TL bazında yurt dışı satışları önceki yılın aynı dönemine göre %88 artışla 2,24mlr TL olup toplam ciro içindeki payı %61 olarak gerçekleşmiştir. Otomotiv Sanayi Derneği (OSD) verilerine göre yılın ilk altı ayında toplam taşıt üretimi yıllık %2 artışla 649.311 adet düzeyinde gerçekleşmiştir. 2022/06 döneminde taşıt aracı pazarı %9 azalarak 375.683 adet olmuştur. Şirket'in yılın ilk altı ayında toplam üretimi önceki yılın aynı dönemine göre %31'lik artışla 1.487 adede ulaşmıştır. Aynı dönemde ürün grubu bazında en büyük üretim kalemi olan küçük otobüs üretimi yıllık %99 artarak 674 adede ulaşmıştır.

Maliyetlerdeki sert artış operasyonel performansı baskılamıştır

Satılan malın maliyeti (SMM) 2Ç22'de yıllık %173, çeyreklik ise %96'lık artış ile 1,62mlr TL olmuştur. Brüt satış kârı maliyet artışının oransal olarak hâsılatın üzerinde olmasının etkisiyle baskılanarak yıllık %89'luk artışla 737,9mn TL olmuştur. 2Ç22'de pazarlama giderleri öncülüğünde artan faaliyet giderleri yıllık %127, çeyreklik %28 artışla 400,4mn TL'ye yükselmiştir. Faaliyet giderlerindeki yıllık artış hâsılat artışının bir miktar altındadır. Net faaliyet kârı (NFK) başta yüksek SMM dolayısıyla yıllık %58, çeyreklik %120 artarak 337,5mn TL oldu. Diğer gelir/gider farkı kredili satışlardaki vade farkı gelirlerinden kaynaklı %129 artışla 103,1mn TL ile esas faaliyet kârına (EFK) bir miktar olumlu yansımıştır. EFK yıllık bazda %70, önceki çeyreğe göre %45 artarak 440,6mn TL oldu. FAVÖK 2Ç22 döneminde 373,9mn TL ile 312,4mn TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. 2Ç21 döneminde 58,6mn TL düzeyindeki finansal net gider, banka kredileri ve kur farkı giderlerinin etkisiyle 112,7mn TL'ye yükselmiştir.

Marjlarda gerileme olmasına karşın makul seviyeler korunmuştur

Kâr marjları incelendiğinde; maliyetlerin hâsılatın daha fazla artmasından dolayı operasyonel marjların gerilediği, buna karşın makul seviyelerin korunduğu görülmektedir. 2Ç22 döneminde net kâr marjı yıllık 14,90 puan düşüşle %14,5, EFK kâr marjı 7,64 puan düşüşle %18,7, FAVÖK marjı ise 8,67 puan düşüşle %15,9 olmuştur. Şirket'in net borç pozisyonu bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 1,1mlr TL artarak 3mlr TL olmuştur. Net borç pozisyonundaki artışın çoğunluğunu kısa vadeli TL cinsi banka kredileri oluşturmaktadır; uzun vadeli TL kredilerde de dikkate değer yükseliş olmuştur.

2Ç22 dönemi finansallarının bütününe baktığımızda; Şirket'in maliyet ve gider kalemlerinde bir miktar bozulma görülmektedir. Yükselen enerji fiyatlarından kaynaklı maliyet artışı, faaliyet giderlerinin yüksek olması ve marjlardaki gerilemeye dikkat çekmekteyiz. Dolayısıyla 2Ç22 finansallarını sınırlı negatif 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	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
OTKAR	478,50	466,92	425,00	415,60	470,74	499,10	-

Ana trendi yükselen trend olan hisse, kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (kırmızı) 470,74 altında seyretmektedir. Kısa vadeli teknik göstergeler negatif konumda fiyatlanırken hacim indikatöründe son günlerde kademeli düşüşü dikkat çekmektedir. Teknik açıdan incelediğimizde, geçmişte yatay direnç konumunda test edilen 466,92 seviyesi geri çekilmelerde önemli destek olarak takip edilebilir. Bu desteğin altına yerleşme olması durumunda aşağı yönlü hareketler görülebilir, yükselen trend desteği (425,00) ve 200 günlük AO (mavi) 415,60 desteklerine geri çekilme görülebilir. Yukarı yönlü hareketlerin görülebilmesi için ilk etapta 5 günlük AO (470,74) üzerine yerleşme olması gerektiğini düşünmekteyiz. Bu durumda tarihi zirve seviyesi (499,10) yeniden gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
OTKAR	470,74	458,34	443,54	415,60	56,38	101,91	-	+



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. Özcanerİşmerkezi 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

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

