

DOAS	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	94,55
Son 1 Yıl En Yüksek	97,00
Son 1 Yıl En Düşük	23,48
Piyasa Değeri mn TL	20.801
Fiili Dolanım %	14,73

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	6,54	48,31	134,62	290,73
USD	3,67	30,52	69,71	83,25
Hisse Perf (XU100'e göre)	-13,53	17,55	44,32	87,55

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
DOAS	4,94	3,48	4,77	0,71
Otomotiv	9,74	8,07	8,93	1,33
XU100	5,64	1,36	5,19	0,92

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	11.614	7.240	60	11.614	7.404	57
SMM	9.082	5.790	57	9.082	6.459	41
Brüt satış karı	2.532	1.450	75	2.532	945	168
Faaliyet Giderleri Finansal	446	311	43	446	243	83
Gelir/Gider Esas Faaliyet Karı	-195	-204	a.d.	-195	-142	a.d.
FAVÖK	2.146	1.313	63	2.146	700	206
Ana Ortaklık Net Kâr	2.157	1.201	80	2.157	746	189
	1.766	997	77	1.766	482	267

Oranlar	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	21,8	20,0	1,8	21,8	12,8	9,0
EFK Marjı	18,5	18,1	0,3	18,5	9,5	9,0
FAVÖK Marjı	18,6	16,6	2,0	18,6	10,1	8,5
Net Kâr Marjı	15,2	13,8	1,4	15,2	6,5	8,7

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %267, çeyreklik bazda %77 artışla 1,56mlr TL'de bulunan piyasa beklentisini aşarak 1,77mlr TL oldu. Cari dönemde hâsılat yıllık %57, çeyreklik %60 artarak 11,61mlr TL ile 11,02mlr TL düzeyinde bulunan piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde gerçekleşmiştir.

Adet bazında satışlarda belirgin bir düşüş olmuştur

Şirket'in 2Ç22 dönemi Skoda hariç satış adetleri yıllık %24 azalarak 24bin adet olup 2Ç22 dönemi sektörün toplam satışları ise yıllık %2,4 azalarak 203bin adet oldu. Şirket'in 2022/06 dönemi Skoda hariç toplam satış adedi önceki yılın aynı dönemine göre %32 azalarak 41,1bin adet olmuştur. Aynı dönemde sektörde toplam araç satışları ise 2021/06 dönemine göre %12 gerileyerek 360,2bin seviyesinde gerçekleşmiştir.

Cari dönemde 9,08mlr TL'ye yükselen maliyetlerin yıllık ve çeyreklik bazda oransal olarak hâsılatın altında kalması brüt satış kârına olumlu yansımıştır. Bunun sonucunda brüt satış kârı yıllık %168, çeyreklik %75 artarak 2,53mlr TL'ye yükseldi. 2Ç22 dönemi faaliyet giderleri, pazarlama grubunun dağıtım giderleri ve genel yönetim grubunun personel gideri öncülüğünde yıllık %83, çeyreklik ise %44 artışla 445,5mn TL'ye ulaşarak kârlılığı baskılamıştır. Böylelikle net faaliyet kârı yıllık %197, çeyreklik bazda %83 artarak 2,09mlr TL'ye yükseldi. Şirket'in 2Ç21 döneminde 1,75mn TL seviyesinde bulunan esas faaliyetlerden diğer net giderlerine karşılık 2Ç22'de 58,7mn TL'lik diğer net gelir elde edilmiştir. Ancak diğer net gelirlerde çeyreklik bazda %66'lık düşüş görülmektedir. Esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %207, çeyreklik olarak ise %63 artarak 2,15mlr TL'ye ulaştı. Yıllık bazda %189 artışla 2,16mlr TL düzeyinde gerçekleşen FAVÖK 1,9mlr TL'lik beklentiyi aşmıştır.

Kâr marjları yıllık bazda önemli ölçüde artmıştır

2Ç22 kâr marjları incelendiğinde, maliyet artışının sınırlı kalması sonucu yıllık ve çeyreklik marjlarda belirgin yükseliş görülmektedir. 2Ç22 döneminde net kâr marjı yıllık 8,7 puan artışla %15,2, brüt kâr marjı 9 puan artışla %21,8, EFK marjı 9 puan artışla %18,5 ve FAVÖK marjı ise 8,5 puan artışla %18,6 olmuştur.

Bilanço kalemlerine bakıldığında, nakit ve nakit benzerlerinin vadesiz mevduattaki azalmanın etkisiyle önceki çeyrekteki 2,91mlr TL'den 2Ç22 döneminde 2,13mlr TL'ye gerilediği görülmektedir. Şirket'in 2Ç22 dönemi yabancı para net varlık pozisyonu, EUR cinsi kısa vadeli yükümlülüklerindeki artışın etkisiyle 2,75mlr TL'den 1,42mlr TL'ye gerilemiştir.

2Ç22 finansallarında; satış adetlerinin yıllık bazda gerilediğini, faaliyet ve net finansman giderinin kârlılığı sınırlı baskıladığını görmekteyiz. Maliyetlerin oransal olarak hâsılatı göre sınırlı kalması, güçlenen operasyonel performans ve kâr marjlarındaki iyileşmeye dikkat çekmekteyiz. Beklenti üstü kâr, ciro ve FAVÖK rakamlarını da dikkate alarak 2Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

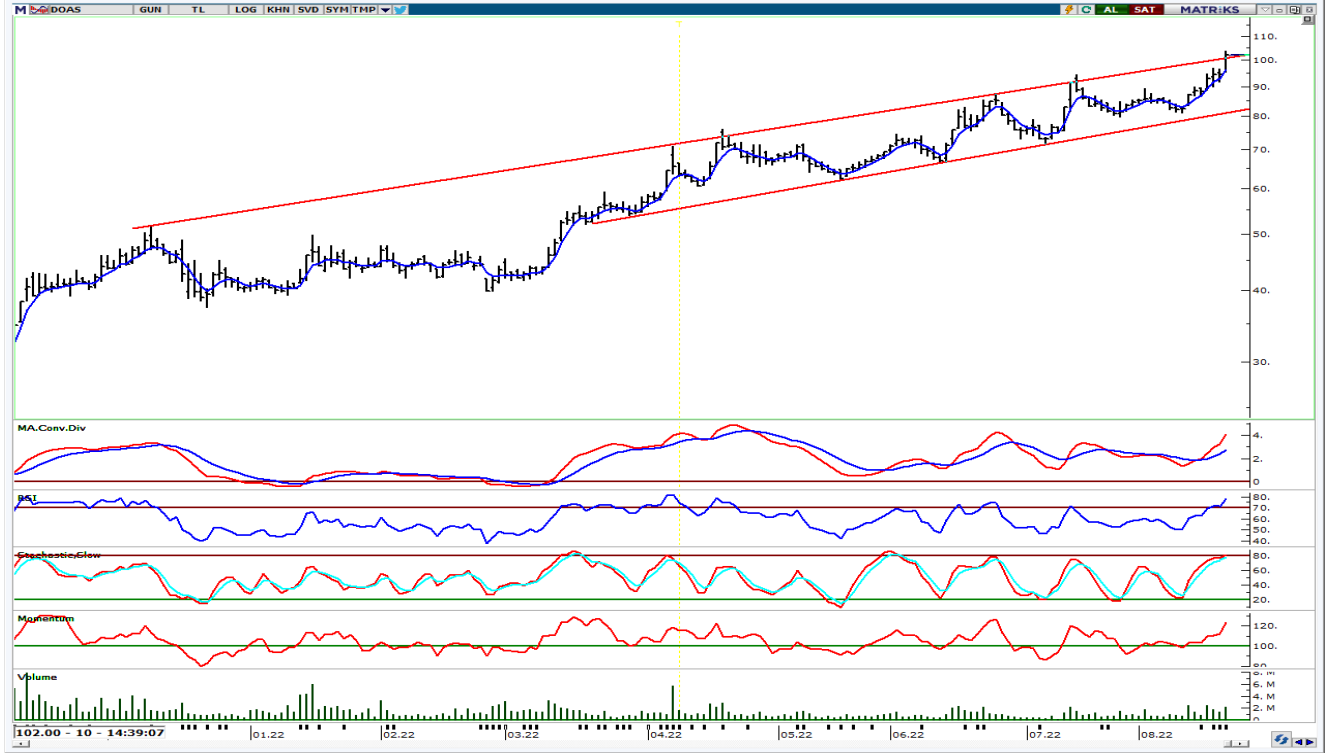
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
DOAS	102,00	100,40	96,40	81,06	-	-	-

Hisse yükselen kanal etkisinde fiyatlanmakta olup teknik göstergeler aşırı alım bölgesinde bulunmaktadır. Teknik açıdan kısa vadede 100,40 seviyesini takip etmekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşmesi durumunda yukarı yönlü hareketler devam edebilir. Teknik bakımdan 100,40 desteğinin aşağı yönlü geçilmesi ile ilk etapta kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (mavi) 96,40 desteği gündeme gelebilir. Sonraki önemli seviye olarak yükselen kanal desteği (81,06) izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
DOAS	96,40	88,56	84,74	67,60	78,59	123,26	+	+



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

