

OTKAR	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	999,80
Son 1 Yıl En Yüksek	1090,60
Son 1 Yıl En Düşük	345,99
Piyasa Değeri mn TL	23.995
Fiili Dolanım %	27,53

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-3,68	89,00	-3,68	175,45
USD	-4,15	86,99	-4,15	99,49
Hisse Perf (XU100'e göre)	6,63	51,11	6,63	10,88

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
OTKAR	19,36	11,41	23,97	3,10
Otomotiv	11,84	9,01	10,78	1,56
XU100	6,60	1,91	6,25	1,17

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	4.481	1.471	205	4.481	1.834	144
SMM	3.022	1.092	177	3.022	1.050	188
Brüt satış karı	1.460	380	284	1.460	784	86
Faaliyet Giderleri	885	382	132	885	398	122
Finansal Gelir/Gider	-397	-199	a.d.	-397	-143	a.d.
Esas Faaliyet Karı	871	77	1038	871	546	59
FAVÖK	644	36	1665	644	410	57
Ana Ortaklık Net Kâr	639	58	1006	639	525	22

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	32,57	25,81	6,8	32,57	42,76	-10,2
EFK Marjı	19,43	5,20	14,2	19,43	29,77	-10,3
FAVÖK Marjı	14,37	2,48	11,9	14,37	22,34	-8,0
Net Kâr Marjı	14,25	3,93	10,3	14,25	28,63	-14,4

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi net kârı çeyreklik bazda %1.006 ve yıllık %22 artarak 638,6mn TL'ye ulaşmıştır. Piyasa beklentisi 533,4mn TL'lik net kâr açıklanması yönündeydi. Net kâr artışı büyük ölçüde Şirket'in temel faaliyetlerinden kaynaklanmaktadır. Böylece çeyreklik %205 ve yıllık %144 artarak 4,48mlr TL'ye ulaşan hâsılat, 4,29mlr TL'de bulunan piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde gerçekleşti.

Ticari araç grubu 2022'de güçlü ciro artışı kaydetti

2022 yılının tamamında elde edilen net kâr önceki yıla kıyasla %19 artışla 1,24mlr TL oldu. 2022 yılı hâsılatı ise %113 artarak 9,6mlr TL'ye yükselmiştir. 2022 yılı hâsılatı incelendiğinde, yurt içi satış gelirlerinin %110 artarak 2,63mlr TL'ye ve ihracat gelirlerinin %114 artışla 7,04mlr TL'ye ulaştığı görülmektedir. 2022'de ihracat gelirlerinin toplam hâsılat içerisindeki payı %72,8 ile son beş yıla ait ortalamaya (%73,1) paralel olarak gerçekleşti. 2022 yılı satış gelirleri içerisinde en yüksek paya sahip olan 'ticari araç' grubunun gelirleri %181 artarak 5,42mlr TL'ye yükseldi. Savunma sanayi aracı satışı gelirleri 2,77mlr TL ile ikinci sırada ve diğer satış gelirleri (yedek parça, servis ve diğer satış gelirleri) 1,41mlr TL ile üçüncü sırada yer almaktadır.

Maliyet ve gider artışı oransal olarak hâsılatın üzerindedir

2022'de satış maliyetlerinin %135 ile hâsılatın fazla artarak 6,56mlr TL'ye ulaşması kârlılığı bir miktar baskılamaktadır. Bundan dolayı cari yılda brüt satış kâr artışı %77 ile hâsılatın oldukça gerisinde kalarak 3,04mlr TL oldu. 2022'de faaliyet giderlerinin %118 artarak 1,98mlr TL'ye yükselmesi kârlılığı baskılayan diğer bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Salt operasyonel performansla dair fikir veren net faaliyet kârı %32 artışla 1,06mlr TL olmuştur.

FAVÖK 4Ç22'de sınırlı artışla piyasa beklentisinin altında kalmıştır

Şirket'in 4Ç22 FAVÖK'ü yıllık %57'lik artışla 643,9mn TL olarak gerçekleşti. Ancak piyasa beklentisi 742,3mn TL'lik FAVÖK açıklanması yönündeydi. 2022 yılında esas faaliyetlerden diğer net gelirin 629mn TL'ye yükselmesi net kârı desteklerken net finansman giderinin 805,8mn TL'ye ulaşması net kâra negatif yansımaktadır.

Kâr marjlarında yıllık bazda belirgin düşüşler gerçekleşti

2022 yılı kâr marjları 2021'e kıyasla 6 puandan fazla geriledi. Maliyetlerin ve faaliyet giderlerinin hâsılatın fazla artması operasyonel marjlardaki gerilemede etkili oldu. Ayrıca net finansman giderinin de artmasıyla net kâr marjı 10,2 puan düşerek %12,9'a indi. 2022/12 döneminde FAVÖK marjı %12,9, esas faaliyet kâr marjı %17,6 ve brüt kâr marjı %31,7 olmuştur.

2021 yılı sonunda 644,9mn TL'de bulunan nakit ve nakit benzerleri, TL cinsi vadeli mevduatlardaki artışa bağlı olarak 2022 sonunda 1,67mlr TL'ye ulaştı. Buna karşın TL cinsi kredilerdeki artışın etkisiyle kısa vadeli banka kredileri 455,5mn TL'den 5,11mlr TL'ye yükseldi. Böylece kısa vadeli borçların toplam borçlar içerisindeki payı 2021 sonundaki %63'ten 2022'de %83'e yükselmiştir. Likidite oranlarında da bir miktar gerileme kaydedildi. Şirket'in EUR ve USD cinsi ticari alacaklarının artmasına karşın türev araç net yükümlülüğünün 1,14mlr TL'ye kadar yükselmesi YP pozisyonunu baskılamaktadır.

2022 yılı finansallarını; beklenti üstü net kâr ve hâsılat karşın operasyonel performansındaki gerileme, finansman giderlerindeki negatif seyrin sürmesi ve borç kompozisyonundaki dikkate değer değişimi göz önünde bulundurarak 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	999,80	876,58	785,88	566,34	962,58	1.068,6	1.090,6

Hisse 5 haftalık AO (962,58) ve 22 haftalık AO (876,83) seviyeleri arasında fiyatlanmaktadır. Hacim indikatöründe haftalık bazdaki düşük görünüm devam etmektedir. Geri çekilmelerde 22 haftalık AO (mavi) 876,83 seviyesini takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak geçmişte yükselen kanal konumunda test edilen 785,88 desteği izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 5 haftalık AO (yeşil) 962,58 direncini önemsemekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşme olması durumunda yukarı yönlü hareketler görülebilir, 1.068,6 ara direnç olmak üzere tüm zamanların zirvesi (1.090,6) gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
OTKAR	962,58	876,83	690,86	409,44	61,55	95,70	-	



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

