

OTKAR	
Sektör	Ticari & Savunma Araçları Üretimi
Fiyat (Son Kapanış)	392,90
Son 1 Yıl En Yüksek	427,00
Son 1 Yıl En Düşük	102,76
Piyasa Değeri (mn TL)	47.148
Fiili Dolanım %	27,52

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	15,56%	34,88%	89,26%	262,12%
USD	11,55%	29,65%	26,50%	140,39%
Hisse Perf (XU100'e göre)	19,86%	16,39%	34,53%	83,84%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
OTKAR	41,10	19,00	23,29	3,21
Otomotiv Sektörü	11,09	8,58	10,22	1,48
XU100	7,54	2,20	7,32	1,21

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	2Ç23	Fark	3Ç23	3Ç22	Fark
Net Satışlar	6.532	3.864	69%	6.532	1.471	344%
SMM	4.174	2.699	55%	4.174	1.092	282%
Brüt satış karı	2.358	1.165	102%	2.358	380	521%
Faaliyet Giderleri	1.018	802	27%	1.018	382	167%
Finansal Gelir/Gider	-767	-791	a.d.	-767	-199	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.491	896	66%	1.491	77	1849%
FAVÖK	1.434	435	230%	1.434	36	3831%
Ana Ortaklık Net Kâr	743	281	165%	743	58	1186%

Oranlar (%)	3Ç23	2Ç23	Fark (Puan)	3Ç23	3Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	36,09	30,15	5,94	36,09	25,81	10,28
EFK Marjı	22,83	23,18	-0,35	22,83	5,20	17,63
FAVÖK Marjı	21,95	11,26	10,70	21,95	2,48	19,47
Net Kâr Marjı	11,37	7,26	4,11	11,37	3,93	7,44

3Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %1.186 çeyreklik %165 artışla 570mn TL'lik piyasa beklentisini aşarak 742,6mn TL'ye yükseldi. Cari dönem hâsılatı geçen yılın aynı dönemine göre %344, bir önceki çeyreğe göre %69 artışla 6,53mlr TL oldu.

İhracatın toplam satış geliri içerisindeki payı %75'e yükselmiştir

Net satışları ürün grubu bazında incelediğimizde, ticari araçlar 4,41mlr TL (%267 artış), diğer satışlar 1,01mlr TL (%293 artış) olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca 3Ç22 döneminde yer almayan savunma sanayi araçları kalemi cari dönemde 1,36mlr TL olmuştur. Net satışlar içerisinde yurt içi satışlar 1,68mlr TL (%243 artış) ve yurt dışı satışlar 4,88mlr TL (%391 artış) seviyelerinde gerçekleşti. 3Ç22 döneminde net satışlar içerisinde ihracat payı %67 iken bu oran 3Ç23'te %75'e ulaşmıştır.

2023/09 dönemi üretim ve satış adetlerinde güçlü artış olmuştur

Şirket'in 2023/09 dönemi toplam satış adedi önceki yılın aynı dönemine göre %70'lik artışla 3.643 adet oldu. Satışlar adet bazında incelendiğinde, Şirket'in en büyük satış kalemi olan küçük otobüs satışı yılın ilk dokuz ayında yıllık %42'lik artış ile 1.343 adet olarak gerçekleşti. Şirket'in dokuz aylık toplam üretimi önceki yılın aynı dönemine göre %61'lik artışla 3.466 adede ulaşmıştır. Aynı dönemde ürün grubu bazında en büyük üretim kalemi olan küçük otobüs üretimi yıllık %41 artarak 1.352 adede ulaşmıştır.

Cari dönemde operasyonel verimlilik önemli ölçüde artmıştır

3Ç23'te satışların maliyeti 4,17mlr TL'ye yükselmiştir. Ancak hem çeyreklik hem yıllık bazda artış oranı bakımından hâsılatın gerisinde kalmış ve kârlılığa olumlu yansımıştır. Böylece 3Ç23'te brüt satış kârı yıllık %521, çeyreklik %102 artarak 2,36mlr TL'ye yükseldi. Faaliyet giderlerindeki sınırlı artışın da etkisiyle Şirket, operasyonel verimliliğini artırarak cari dönemde 1,34mlr TL'lik net faaliyet kârı kaydetmiştir. Bir önceki net çeyreklik dönemde 1,9mn TL'lik net faaliyet zararı kaydedilmişti. Piyasanın 834,3 TL'lik beklentisine karşın Şirket'in cari dönemde 1,43mlr TL'lik FAVÖK üretimi artan operasyonel performansı teyit etmektedir.

Yüksek finansman gideri kârlılığı baskılamaya devam etmektedir

3Ç23'te faiz giderleri ve banka kredileri kur farkı giderlerinin etkisiyle Şirket'in net finansman gideri 767,3mn TL olmuştur. Bu durum kârlılığı baskılayan temel unsur olarak öne çıkmaktadır. Borç kompozisyonu içerisinde kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içerisindeki payının yüksek seyretmesi dikkat çekmektedir.

Şirket'in 3Ç23 kâr marjları incelendiğinde; net kâr marjı yıllık 7,4 puan, çeyreklik 4,1 puan artışla %11,4'e ulaşmıştır. Brüt kâr marjı çeyreklik 5,9 puan, yıllık 10,3 puan artarak %36'ya yükselmiştir. Esas faaliyet kârı (EFK) yıllık 17,6 puan artış, çeyreklik 0,4 puan düşüşle %22,8 seviyesinde gerçekleşirken FAVÖK marjı %22,0'ye yükselmiştir.

Beklentilerin üzerindeki satış ve kâr rakamları, güçlü artan satış adetleri ve finansal performanstaki artış dolayısıyla Şirket'in 3Ç23 finansallarını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
OTKAR	395,00	386,72	345,90	314,00	400,00	427,00	-

Hisse orta ve uzun vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerinde seyretilmektedir. Teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Teknik açıdan kısa vadede yatay kanalı (yeşil) önemsemekteyiz. Yukarı yönlü hareketlerde yatay kanal üst bandı (400,00) izlenebilir. Bu direncin hacim destekli geçilmesi ile tüm zamanların zirvesi (427,00) hedeflenebilir. Geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 386,72 ve 22 haftalık AO (kırmızı) 345,90 desteği takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
OTKAR	386,72	345,90	274,76	147,51	71,65	112,27		+



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

Alti Eylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Alti Eylül/ 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

