

DOAS	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	285,25
Son 1 Yıl En Yüksek	325,81
Son 1 Yıl En Düşük	104,45
Piyasa Değeri mn TL	62.755
Fiili Dolaşım %	34,49

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	8,92%	9,76%	61,80%	159,18%
USD	5,40%	4,00%	6,23%	69,11%
Hisse Perf (XU100'e göre)	13,80%	6,39%	13,68%	44,14%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
DOAS	3,57	2,46	3,13	0,61
Otomotiv	9,84	7,01	9,36	1,30
XU100	6,50	1,95	6,31	1,08

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	2Ç23	Fark	3Ç23	3Ç22	Fark
Net Satışlar	36.055	27.142	33%	36.055	11.858	204%
SMM	27.839	20.510	36%	27.839	9.058	207%
Brüt satış karı	8.216	6.632	24%	8.216	2.800	193%
Faaliyet Giderleri	1.140	1.015	12%	1.140	496	130%
Finansal Gelir/Gider	-348	-1.378	a.d.	-348	-146	a.d.
Esas Faaliyet Karı	7.299	6.177	18%	7.299	2.311	216%
FAVÖK	7.227	5.750	26%	7.227	2.378	204%
Ana Ortaklık Net Kâr	6.189	5.135	21%	6.189	2.698	129%

Oranlar	3Ç23	2Ç23	Fark (Puan)	3Ç23	3Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	23,30	23,61	-0,3	23,30	17,71	5,6
EFK Marjı	13,41	19,49	-6,1	13,41	23,29	-9,9
FAVÖK Marjı	13,17	20,06	-6,9	13,17	8,43	4,7
Net Kâr Marjı	14,71	22,75	-8,0	14,71	18,36	-3,6

### 3Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %21, yıllık %129 artışla 6,19mlr TL'ye yükselerek 5,24mlr TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Cari dönemde 36,05mlr TL ile beklentilerin hafifçe üzerinde gerçekleşen hâsılat çeyreklik %33, yıllık %204 artış kaydetti.

2023/09 hâsılatı yıllık %169 artarak 82,65mlr TL olmuştur. 2023/09 net satış gelirleri faaliyet bölümü bazında incelendiğinde, binek araçlardan 60,67mlr TL (%174 artış), ticari araçlardan 13,14mlr TL (%255 artış) ve diğer bölümlerden 8,84mlr TL'lik (%80 artış) gelir elde edildiği görülmektedir.

#### Adet bazında satışlar pazara paralel büyümüştür

Pazarın toplam satış adetleri 2023/09 döneminde yıllık %64 artarak 868.253 adet olmuştur. Şirket'in Skoda hariç satış adetleri aynı dönemde %62 artışla 99.876 adet ile sektöre paralel gerçekleşmiştir.

3Ç23 döneminde satışların maliyeti çeyreklik %36, yıllık %207 artışla 27,84mlr TL'ye çıktı. Maliyetler, artış oranı bakımından satışlara paralel gerçekleşirken faaliyet giderleri hâsılat ve maliyetlerin altında kalmıştır. Şirket cari dönemde beklentilerin bir miktar üzerinde 7,23mlr TL'lik FAVÖK üretmiştir.

3Ç23'te Şirket'in özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kârlarından elde ettiği payları 919,8mn TL'ye yükselmiş ve net kârı desteklemiştir. Buna karşın aynı dönemde 1,77mlr TL'lik vergi giderinin oluşması kârı baskılayan bir unsur olarak öne çıkmıştır. 3Ç22 döneminde ise 334,8mn TL'lik vergi geliri kaydedilmişti.

#### Kâr marjları makul seviyelerdeki seyrini sürdürmüştür

3Ç23 kâr marjlarında sınırlı değişimler mevcuttur. Artan vergi giderinin etkisiyle ana ortaklık net kâr marjı çeyreklik 1,7 ve yıllık 5,6 puan düşerek %17,2 oldu. Esas faaliyet kâr (EFK) marjı %20,2, FAVÖK marjı %20 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelediğinde, nakit ve nakit benzerlerinin 2,44mlr TL'den 8,46mlr TL'ye yükseldiği görülmektedir. Bu gelişmenin etkisiyle 2,83mlr TL'lik net nakit fazlası oluşmuştur. 2Ç23 döneminde 3,15mlr TL'lik net borç pozisyonu bulunmaktaydı. Döviz pozisyonu EUR bazlı parasal varlıklardaki artışın etkisiyle 1,77mlr TL'den 4,10mlr TL'ye yükselmiştir.

Kâr marjlarındaki görece yüksek seyrin korunması, net nakit fazlası ile likidite pozisyonundaki iyileşme ve yabancı para pozisyonundaki artışı dikkate alarak 3Ç23 finansallarını pozitif 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.

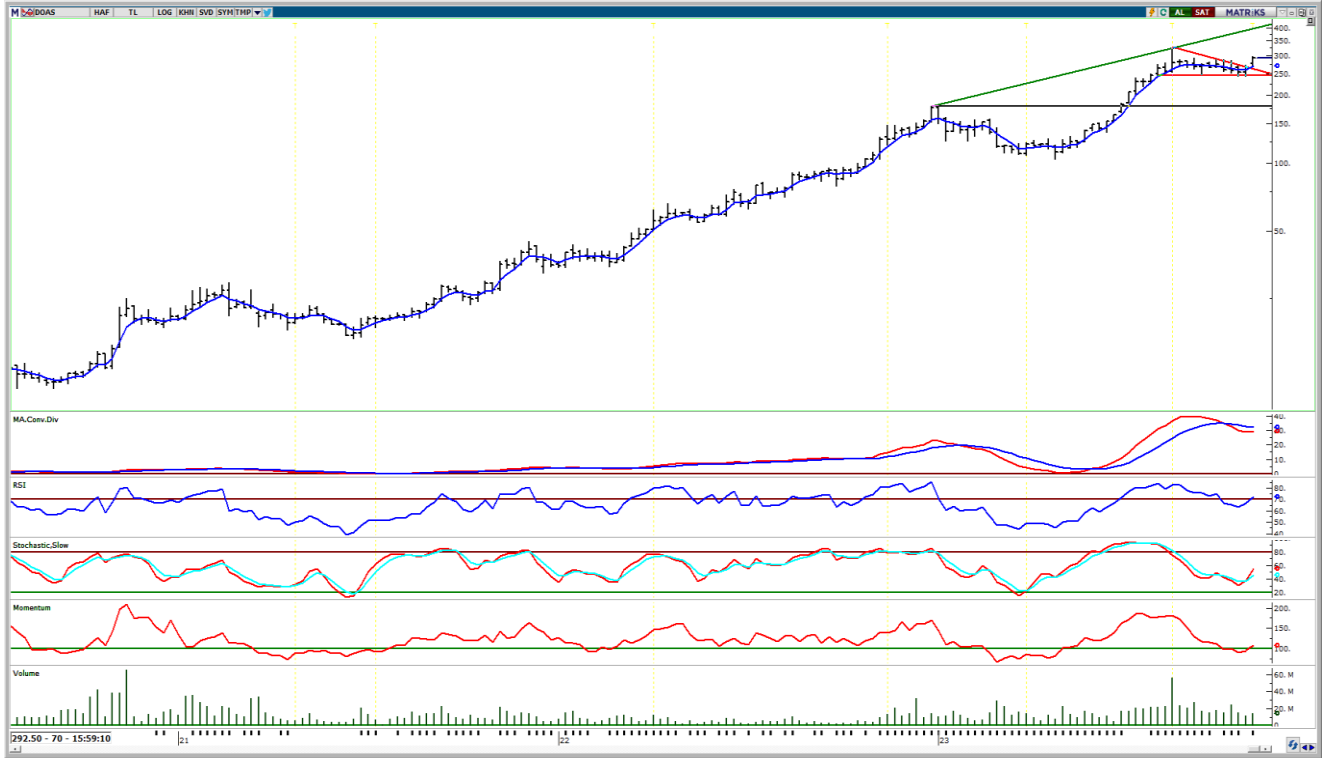
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
DOAS	292,00	271,14	262,50	245,28	325,81	397,60	-

Hisse alçalan üçgen formasyonu içerisinde sıkıştıktan sonra bu haftalık işlemlerde gelen güçlü alımların etkisiyle formasyon direncinin üzerinde seyretmektedir. Ayrıca kısa-orta ağırlıklı ortalamaların üzerinde fiyatlanmasını olumlu olarak değerlendirmekteyiz. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde tüm zamanların zirvesini (325,81) önemsemekteyiz. Bu direncin hacim destekli geçilmesi ile yükselen trend direnç bölgesi (Bu haftanın fiyatıyla 397,60) hedefe girebilir. Geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 271,14 seviyesi ve alçalan üçgen formasyon desteğini (Bu haftanın 262,50) takip etmekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
DOAS	271,14	261,46	210,16	107,83	72,61	106,73	+	-



**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. Özcaner İş Merkezi 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](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

**02123953213**

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

**02123953251**

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

