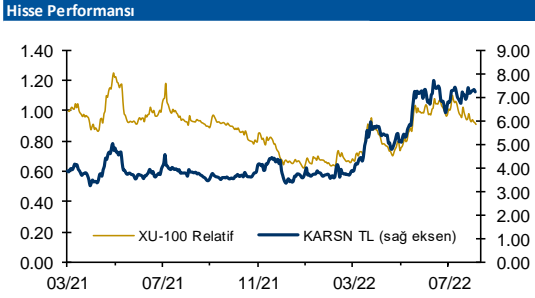


Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	KARSN
Mevcut Fiyat (TL)	7.25
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	3.35 7.73
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	798
Sermaye (mln TL)	900
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	6,525
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	2,653
Firma Değeri	9,178

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	42%	83%	111%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	19%	-8%	37%



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma  
Fiyatlar 12 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

## Karsan Otomotiv (KARSN TI)

### 2Ç22 finansalları çeyreksel ve yıllık bazda artışta

#### Değerlendirme: Olumlu

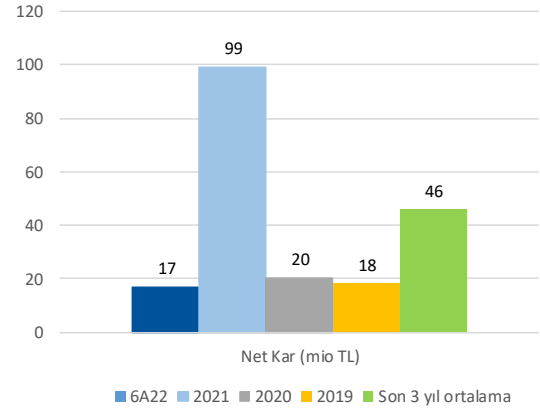
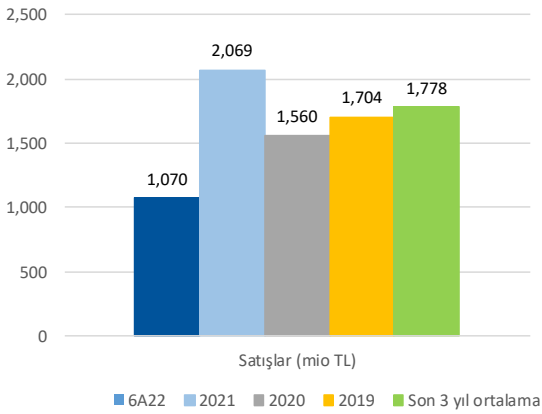
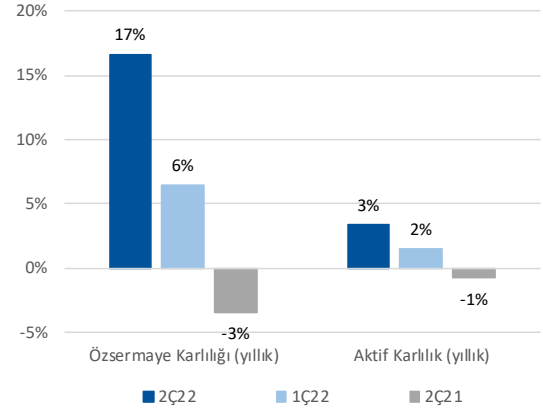
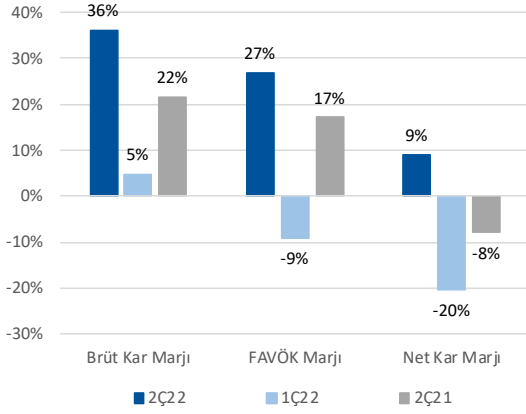
Karsan Otomotiv 2Ç22'de 799 milyon TL satış geliri, 215 milyon TL FAVÖK ve 72 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyreksel ve yıllık artış gerçekleştiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 2Ç22 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %102 artarak 799 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyreksel bazda ise %195 artmıştır.
- Şirket, 2022 Ocak-Haziran döneminde 224 adet dizel ve 114 adet elektrikli olmak üzere toplam 338 adet araç üretimi gerçekleştirmiştir.
- Karsan Otomotiv, 6A2021'de toplam 659 adet araç satışı gerçekleştiren, 2022 yılının ilk yarısında toplam 314 adet araç satışı gerçekleştirdiği görülmektedir. Satışların 228 adeti dizel, 86 adedi ise elektrikli araçlardan oluşmaktadır.
- Aynı zamanda Şirket'in kapasite kullanım oranı 2022 Ocak-Haziran döneminde %3,4 olarak görülmektedir (2021 Ocak-Haziran: %7,1).
- Şirket Grubu, 2022 yılı 6 aylık dönemde toplam 148.845 TL tutarında yatırım gerçekleştirmiştir.
- 2Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %217 artarak 215 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 9.8 puan artış göstererek %26,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket 2Ç21'de 31 milyon TL net zarar elde ederken, 2Ç22'de 72 milyon TL net kar elde ettiği görülmektedir.
- 2Ç21'de 125 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 115 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 2.058 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç22 dönemi sonunda 2.653 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 5,5x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 6,1x).
- Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren relatif olarak %37 pozitif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 39,9x F/K ve 18,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	799	271	396	195%	102%	2,069	1,560	1,704	1,778
Brüt Kar (mio TL)	289	13	86	2133%	236%	574	474	315	454
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>36.1%</b>	<b>4.8%</b>	<b>21.7%</b>	31.4 puan	14.4 puan	<b>27.7%</b>	<b>30.4%</b>	<b>18.5%</b>	<b>25.5%</b>
FAVÖK (mio TL)	215	-24	68	a.d.	217%	398	382	246	342
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>26.9%</b>	<b>-9.0%</b>	<b>17.1%</b>	35.9 puan	9.8 puan	<b>19.2%</b>	<b>24.5%</b>	<b>14.5%</b>	<b>19.4%</b>
Net Kar (mio TL)	72	-55	-31	a.d.	a.d.	99	20	18	46
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>9.0%</b>	<b>-20.3%</b>	<b>-7.9%</b>	29.3 puan	16.9 puan	<b>4.8%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.1%</b>	<b>2.4%</b>
Net Borç* (mio TL)	2,653	2,058	1,736	29%	53%	1,691	1,446	1,448	1,529
Net Borç/FAVÖK	5.5	6.1	4.6	-0.6	0.8	4.2	3.8	5.9	4.6
Net Borç/Özsermaye	2.6	2.2	2.6	0.5	0.1	1.7	2.0	2.3	2.0
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	16.6%	6.4%	-3.5%	10.2 puan	20.1 puan	10.0%	2.8%	2.9%	5.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	3.3%	1.5%	-0.8%	1.8 puan	4.1 puan	2.6%	0.7%	0.7%	1.4%

\* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

## Derecelendirme

**Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır.** 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.