

## Otokar Otomotiv (OTKAR TI)

### Satış gelirleri ve FAVÖK beklentilerin hafif üzerinde

#### Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

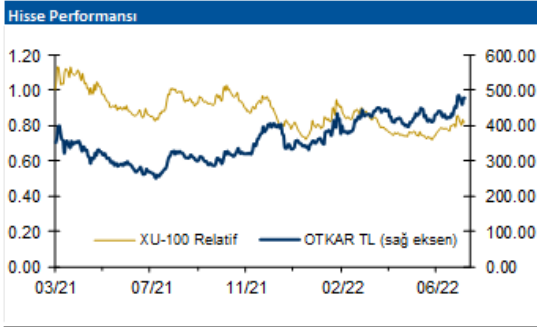
Otokar Otomotiv 2Ç22'de 2.357 milyon TL satış geliri (Konsensus: 2.035 milyon TL/ Deniz Yatırım: 1.962 milyon TL), 374 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 312 milyon TL / Deniz Yatırım: 307 milyon TL) ve 342 milyon TL net kar (Konsensus: 325 milyon TL / Deniz Yatırım: 351 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 satış geliri ve FAVÖK beklentilerin hafif üzerinde geldi. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %140 artarak 2.357 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %82 artmıştır.
- Gelirlerin 951 milyon TL'si yurt içi satışlardan oluşurken, 1.406 milyon TL'si ise yurt dışı satışlardan oluşmaktadır.
- Şirket 2Ç21'de 375 adet otobüs, 184 adet kamyon ve 40 adet zırhlı araç üretirken, 2Ç22'de sırasıyla 651, 120 ve 29 adet üretim gerçekleştirmiştir.
- 2021 ikinci çeyrek sonunda 320 adet otobüs, 131 adet kamyon ve 52 adet zırhlı araç satışı yapan Otokar Otomotiv, 2Ç22 dönemi sonunda sırasıyla 563, 201 ve 27 adet satış gerçekleştirmiştir.
- 2Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %55 artışla 374 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 8.7 puan azalış göstererek %15,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %18, çeyrek bazda %71 artarak 342 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 2Ç21'de 59 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 113 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 1.860 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç22 dönemi sonunda 2.968 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,7x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 1,9x).
- **Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren relatif olarak %1 artış göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 9,7x F/K ve 13,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		OTKAR
Mevcut Fiyat (TL)		478.50
Hedef Fiyat (TL)		-
Getiri Potansiyeli (%)		-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	271.49	486.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mİn TL)		85
Sermaye (mİn TL)		24
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mİn TL)	
Piyasa Değeri	11,484
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	2,968
Firma Değeri	14,452

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	17%	73%	41%
BIST100 Relatif Getiri	4%	10%	-7%	1%



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma  
Fiyatlar 29 Temmuz 2022 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş Şirket Finansalları

OTKAR UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	983	815	1,834	1,294	2,357	82%	140%	1,962	20%	2,035	16%	1,860	3,651	96%
FAVÖK	241	133	410	189	374	97%	55%	307	22%	312	20%	369	563	52%
FAVÖK marjı	24.5%	16.4%	22.3%	14.6%	15.9%			15.7%		15.3%		19.9%	15.4%	
Net Kar	289	120	525	201	342	71%	18%	351	-3%	325	5%	397	543	37%
Net Marj	29.4%	14.7%	28.6%	15.5%	14.5%			17.9%		16.0%		21.3%	14.9%	

\* Konsensus Research Turkey Rasyonet

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

## 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 ve 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.