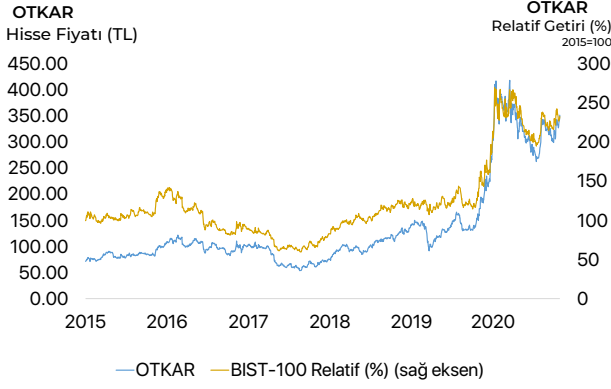


27 Ekim 2021 Çarşamba

Hisse Bilgileri

Sektör	Otomotiv
Bloomberg Hisse Kodu	OTKAR TI
Fiyat TL (26.10.2021)	352,50
52-hafta fiyat aralığı (TL)	153,19 - 442,95
Piyasa Değeri (TL mn)	8,460
Piyasa Değeri (USD mn)	895
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	2,284
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	242
Hisse Sayısı (mn)	24
Halka Açıklık Oranı (%)	27
Firma Değeri (TL mn)	9,978
Firma Değeri (USD mn)	1,055
Net Borç (TL mn)	1,518
Net Borç (USD mn)	160
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	108,1
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	12,4
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	1,3
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	4,7
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	324,4



İşlem Hacmi	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	0,4	0,4	0,3
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	127,9	118,7	108,1
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	13,5	13,1	12,4
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	338,8	326,7	324,4

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a
OTKAR Getiri (%)	7	17	22
BIST-100 Getiri (%)	5	8	8
OTKAR Relatif Getiri (%)	2	8	12

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	2,431	2,909	983	613	815
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	285	454	148	164	48,6
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	464	636	259	153	126
VAFOK (TL mn)	432	672	241	145	133
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-158	-110	-59	-46	-37
Net Kar/Zarar (TL mn)	352	618	289	148	120
Toplam Brüt Borç (TL mn)	802	1,854	1,924	1,682	1,853
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	254	875	1,543	778	1,268
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	548	979	381	904	585
Net Finansal Borçlar (TL mn)	579	1,337	1,600	1,098	1,518

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

İhracat Büyümesi Sürüyor

Otokar, 2021 üçüncü çeyreğinde 834 milyon TL beklentilerin hafif altında 814,8 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 2. çeyreğine göre %17,1 azalış gösterirken, 9 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %52,9 arttı. Geçtiğimiz yılın 9 aylık dönemi ile kıyasladığımızda yurtiçi ciro 470,5 milyon TL'den yaklaşık %85 artışla 870,6 milyon TL'ye yurtdışı ciro ise %41 artışla 1,8 milyar TL'ye yükseldi. 2021 yılı 9 aylık döneminde ihracatın payı toplam ciro içinde %67 olarak gerçekleşti. İhracat çalışmalarını hızlandıran şirket, bir önceki yılın aynı dönemine göre de ihracatını %70 artırdı.

Şirket bu çeyrekte beklentilerin %3,6 üzerinde 133,4 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 2. çeyreğine göre %44,6 azalış gösterirken, 2020 yılının ilk 9 ayına göre ise FAVÖK %27,7 artış kaydetti.

Net kar ise 128,9 milyon TL beklentilerin altında 119,9 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğe göre %58,5 azalış gösterse de, 2020 yılının ilk 9 aylık dönemine göre net kar %61,4 arttı. Kapasite kullanımının 2020 yılı Ocak – Eylül dönemindeki %12'lik seviyesinden 2021 yılı aynı dönemde %22'ye yükselmesi yıllık bazda net kara olumlu yansıdı.

Açıklanan finansalların hisse üzerinde nötr etki yaratmasını bekliyoruz.

Değerleme	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	10,9	12,4	7,9	8,8	10,4
PD/DD	6,0	7,6	6,9	4,5	7,8
PD/Satışlar	1,6	2,6	1,8	1,4	2,2
FD/VAFOK	10,2	13,4	10,4	9,8	11,8

Karlılık	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	37,8	41,1	39,7	40,0	32,2
Esas Faaliyet Marjı (%)	14,5	19,8	21,7	19,9	12,8
VAFOK Marjı (%)	17,8	23,1	24,5	23,7	16,4
Net Kar Marjı (%)	14,5	21,3	29,4	24,1	14,7
Aktif Karlılığı (%)	13,1	17,4	20,3	11,6	18,8
Ozsermaye Karlılığı (%)	73,2	90,2	106,0	62,2	91,2

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-1,409	-2,175	-2,200	-1,952	-2,152
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	3,20	3,30	3,83	4,33	3,18
Net Borç/VAFOK (x)	1,34	1,99	2,02	2,43	1,94
Ozsermaye	638	1,007	961	727	1,089