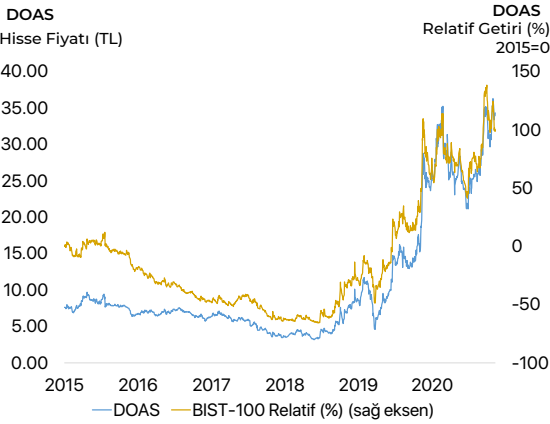


9 Kasım 2021 Salı

**Hisse Bilgileri**

Sektör	Otomotiv
Bloomberg Hisse Kodu	DOAS TI
Fiyat TL (08.11.2021)	34,34
52-hafta fiyat aralığı (TL)	18,85 - 37,12
Piyasa Değeri (TL mn)	7,555
Piyasa Değeri (USD mn)	779
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	1,133
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	117
Hisse Sayısı (mn)	220
Halka Açıklık Oranı (%)	15
Firma Değeri (TL mn)	8,537
Firma Değeri (USD mn)	880
Net Borç (TL mn)	982
Net Borç (USD mn)	101
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	61,5
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	7,0
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0,8
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	5,4
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	31,2

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	1,2	1,5	2,0
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	40,1	49,9	61,5
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	4,2	5,3	7,0
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	34,0	32,9	31,2

**Hisse Fiyatı Performansı**

	1h	1a	3a
DOAS Getiri (%)	0	9	38
BIST-100 Getiri (%)	5	16	15
DOAS Relatif Getiri (%)	-5	-6	20

**Finansal Göstergeler**

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	9,844	18,900	7,404	6,343	4,846
Brüt Kar (TL mn)	1,270	2,475	945	802	776
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	486	1,444	700	637	527
VAFÖK (TL mn)	595	1,628	746	632	576
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-615	-419	-142	-89	-159
Net Kar/Zarar (TL mn)	76	1,037	482	512	370
Toplam Brüt Borç (TL mn)	2,438	2,387	2,941	2,389	3,000
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	2,202	2,153	2,862	2,148	2,905
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	236	234	79	241	95
Net Finansal Borçlar (TL mn)	1,790	1,731	1,699	1,895	982

Kaynak: Equity RT

**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarihten itibaren 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 bulunanların 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 dayanarak 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.

**Beklentilerin Üstü Kar**

Doğuş Oto, 2021 üçüncü çeyreğinde 4.608 milyon TL olan beklentilerin üstünde 4.846,2 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 2. çeyreğine göre %34,5 azalırken, Ocak - Eylül dönemi rakamlarına göre ise %52,8 artış gösterdi.

Şirket bu çeyrekte beklentilerin %29 üzerinde 575,6 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 2. çeyreğine %22,8 azalış gösterirken, 2020 yılının ilk 9 ayına göre ise %69,9 artış kaydetti.

Net kar ise 245 milyon TL olan beklentilerin %51, üstünde 370 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğe göre %23,2 azalış gösterirken, 2020 yılının ilk 9 ayında net kar %69,4 arttı.

**2. Çeyrekteki İyi Finansallar**

2. çeyrek otomotiv sektörü şirketleri için iyi geçti. Otomotiv satışları ve şirketlerin ihracatları arttı. Yurtiçi taraftaki satışlara bakıldığında coronavirus pandemisi ile birlikte bireylerin toplu taşımlardan ziyade şahsi araçlara ağırlık verildiği görüldü. ODD verileri de bu kıstası destekledi. ODD verilerine göre Ocak - Haziran döneminde ise otomobil satışları %52,4 artışla 310.325 adete, hafif ticari araç satışları %67,2 artışla 84.376 adete, toplam otomobil ve hafif araç satışları ise %55,4 artışla 394.701 adete yükseldi. Şirketin satışları 2. Çeyrekte geçtiğimiz yılın 2. çeyreğine göre Skoda markası hariç %76 oranında artarken, geçen çeyrekteki satışlar, sektörün %15'ini oluşturdu.

Yükselen döviz kurları ve dünyada devam eden çip krizinin tekrar fazlasıyla ortaya çıkması araç tedariği üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. ODD verilerine göre Ocak - Eylül döneminde ise otomobil satışları %119 artışla 434.800 adete, hafif ticari araç satışları %17,5 artışla 123.345 adete, toplam otomobil ve hafif araç satışları ise %13,1 artışla 558.145 adete yükseldi. 3.çeyrek ile 2. Çeyrek karşılaştırıldığında ise Otomotiv satışları %16,6 azalış kaydetti. Şirketin Temmuz - Eylül dönemi satışları tüm sektörün %17'sini oluşturuyor.

	Otomotiv Sektörü					
	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül
Otomobil	48.375	43.138	62.348	36.311	44.756	43.408
Hafif Ticari	13.113	11.596	17.471	11.538	13.698	13.733
<b>Toplam Araç Pazarı</b>	<b>61.488</b>	<b>54.734</b>	<b>79.819</b>	<b>47.849</b>	<b>58.454</b>	<b>57.141</b>
	196.041			163.444		
	ODD verilerine göre 3. çeyrekte otomotiv sektörü satışları %16,6 azalış.					

Doğuş Otomotiv'in Satışları 2. Çeyrek ve 3. Çeyrekteki satışları aşağıdaki gibidir.

	Doğuş Oto Satışları					
	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül
Otomobil	10.072	8.869	13.108	8.285	6.905	6.263
Hafif Ticari	1.366	1.754	2.097	1.071	1.421	774
<b>Toplam Araç Pazarı</b>	<b>11.438</b>	<b>10.623</b>	<b>15.205</b>	<b>9.356</b>	<b>8.326</b>	<b>7.037</b>
	37.066			24.719		
	Doğuş Oto verilerine göre 3. çeyrekte otomotiv sektörü satışları %33,33 azalış.					

Ayrıca çip krizi son çeyrekte de devam edecek gibi görünüyor. Ekim ayı ODD verileri ve Doğuş Oto satışları aşağıdaki gibidir. Ekim ayındaki şirketin yaklaşık %12'sini oluşturuyor.

	Ekim Ayı Satışları	
	ODD	Doğuş Oto
Otomobil	40.512	5.933
Hafif Ticari	16.234	753
<b>Toplam Araç Pazarı</b>	<b>56.746</b>	<b>6.686</b>

**Değerleme**

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	27,6	6,1	3,3	4,2	4,9
F/DD	1,7	2,8	2,1	1,7	2,5
F/Satışlar	0,7	0,4	0,3	0,2	0,3
FD/VAFÖK	14,9	5,4	3,6	6,8	3,6

**Karlılık**

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	12,9	13,1	12,8	12,6	16,0
VAFÖK Marjı (%)	6,0	8,6	10,1	10,0	11,9
Net Kar Marjı (%)	0,8	5,5	6,5	8,1	7,6
Aktif Karlılığı (%)	1,5	17,8	23,6	15,0	20,5
Özsermaye Karlılığı (%)	6,0	62,0	81,1	55,5	64,8

**Finansal Risk Göstergeleri**

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-968	-1,945	-2,533	-2,057	-1,767
Borç/Özkaynaklar (x)	2,72	2,10	2,07	2,57	1,50
Net Borç/VAFÖK (x)	3,01	1,06	0,69	1,44	0,41
Özsermaye	1,253	2,296	2,617	1,992	3,016