



Otokar

2022/03 Finansal Değerlendirme

OTKAR
26.04.2022

Finansallarda Sürpriz Yok

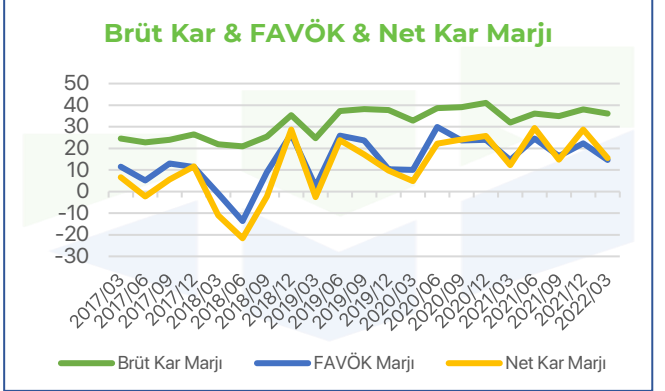
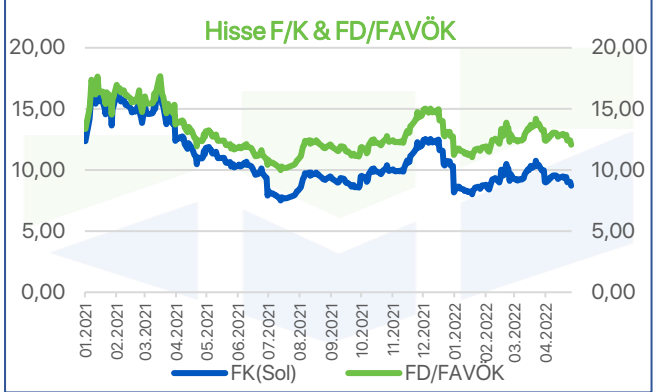
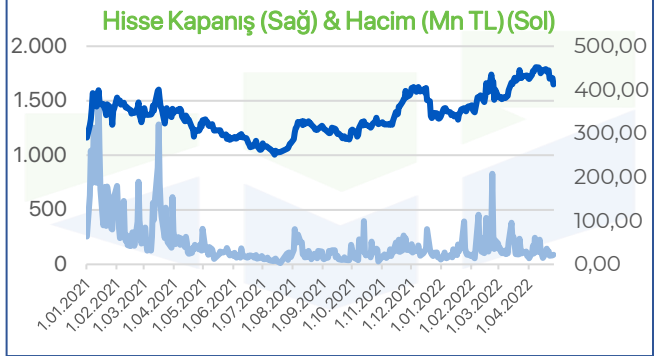
Otokar, 2022 yılı ilk çeyreğinde beklentilere paralel olarak 1,29 milyar TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış 2021 yılı aynı dönemine göre %47,5 artarken, geçen çeyreğe göre %29,4 oranında azaldı. 2022 yılı ilk çeyreğinde ihracatın hasılatdaki payı %64 olarak gerçekleşti. Yurt içi satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %22, yurt dışı satışları ise %67 oranında yükseldi. Toplamda satışlar 2021 yılının birinci çeyreğine göre %48 arttı.

Şirket, ilk çeyrekte 191 milyon TL olan beklentilerin çok az altında 189,3 milyon TL FAVÖK açıkladı. FAVÖK, geçen yılın aynı dönemine göre %47,4 artarken, geçen çeyreğe göre ise %53,8 azaldı. FAVÖK marjı 2021 yılına paralel olarak %14,63 olarak gerçekleşirken, 2021 yılı dördüncü çeyreğinde FAVÖK marjı %22,34'tü.

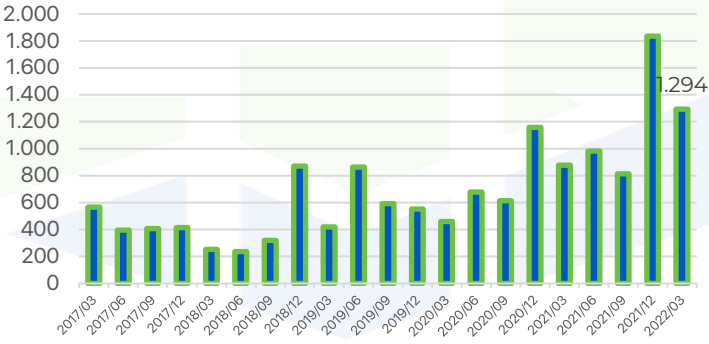
Net kar ise beklentilerin %13,3 üstünde 200,5 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen yılın aynı dönemine göre %86,6 artış gösterirken, geçen çeyreğe göre ise %61,8 azalış kaydetti. İhracatın yüksek olması net karı destekledi.

Birinci çeyrek sonuçları beklentilere paralel olduğundan nötr piyasa tepkisi bekliyoruz. Şirketin 2022 yılı performansında mevsimsellik etkisi sebebiyle dördüncü çeyrek performansı belirleyici olacaktır. 2020/2021 yıllarında tarihsel ortalamaların çok üzerinde seyreden FAVÖK marjında baskının devam etmesi hisse performansını sınırlayabilir.

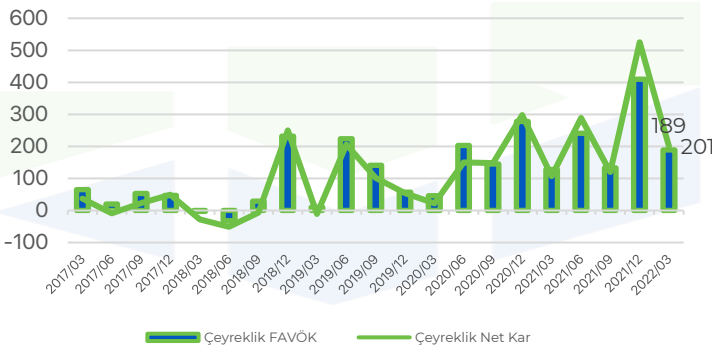
ŞİRKET KARTI	2021/03	2022/03
Hisse Fiyatı	346,18	412,30
FK	12,38	8,72
FD/FAVÖK	13,71	12,08
PD/DD	12,74	8,28
FD/S	3,11	2,39
Net Borç/FAVÖK (%)	2,06	1,91
FAVÖK Marjı %	14,64	14,63
Net Kar Marjı %	12,25	15,50



Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Kecikince: 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 getiri 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 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.