

## BİLANÇO ANALİZİ

### OTOKAR (OTKAR)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Otokar, 3Ç18'de piyasa beklentilerinin hafif altında olsa da 7,2 mln TL net zarar açıkladı.
- Otomotiv sektöründeki daralmanın şirketin net satışlarını da olumsuz etkilediğini ve şirketin yıllık %22 daralma ile 320 mln TL net satış geliri elde ettiğini görüyoruz.
- FAVÖK yıllık bazda %46 daralırken, FAVÖK marjında da 2011'den bu yana ilk kez yılın üçüncü çeyreğinde %9 ile tek haneli bir marja gerileme olduğunu görüyoruz.
- Sıkışma bölgesinin sonuna yaklaşan OTKAR'da 70,40 desteği ile 77,00 direnci izlenmeli.

**Temel Analiz:** Otkar, 3Ç18'de 7,8 mln TL zarar düzeyindeki ortalama piyasa beklentisinin hafif altında olacak şekilde 7,2 mln TL net zarar açıkladı. Bu sapmada, piyasa beklentilerinin %39 üzerinde olan FAVÖK rakamının etkili olduğunu, ancak 52 mln TL'lik esas faaliyet dışı finansal giderlerin (kur farkı giderlerinin) net karı baskıladığını görüyoruz. Şirketin net satış gelirleri ise beklentilerin %6 altında gerçekleşerek yıllık bazda da %22 daralma göstermiştir. Bu düşüşte, 3Ç18'de zırhlı araç satışı gerçekleşmemesi ve otomotiv sektörü genelinde yurt içi talebin daralması etkili oldu. İhracat tarafında ise, midibüs ve otobüs satışlarında hacim büyümesi olduğunu görüyoruz. OTKAR hisselerinin, otomotiv sektörüne yönelik artan kaygılarla Ekim başından bu yana %11 negatif ayrışması nedeniyle 3Ç18 sonuçlarının negatif etkisi sınırlı kalabilir.

OTKAR (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
<b>Net satışlar</b>	<b>320</b>	<b>408</b>	<b>-21.5%</b>	<b>35.9%</b>	<b>236</b>	<b>340</b>	<b>-5.6%</b>
Satışların maliyeti	216	299	-27.5%	14.8%	189	-	
<b>Brüt kâr</b>	<b>104</b>	<b>110</b>	<b>-5.1%</b>	<b>120.7%</b>	<b>47</b>	-	
Brüt kâr marjı	32.5%	26.8%	5.6%	12.5%	20.0%	-	
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>90</b>	<b>71</b>	<b>26.6%</b>	<b>-4.9%</b>	<b>94</b>	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	28.0%	17.3%	10.6%	-12.0%	40.0%	-	
<b>FVÖK</b>	<b>14</b>	<b>39</b>	<b>-62.9%</b>	-	<b>-47</b>	-	
FVÖK marjı	4.5%	9.5%	-5.0%	24.5%	-20.0%	-	
<b>FAVÖK</b>	<b>29</b>	<b>53</b>	<b>-45.8%</b>	-	<b>-32</b>	<b>21</b>	<b>38.8%</b>
FAVÖK marjı	9.0%	13.1%	-4.0%	22.7%	-13.6%	6.1%	
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>-7</b>	<b>23</b>	-	-	<b>-51</b>	<b>-8</b>	-
Net kâr marjı	-2.2%	5.6%	-7.8%	19.4%	-21.6%	-2.3%	

Kaynak: OTKAR, \* Research Turkey Anketi

**Teknik Analiz:** Sene başında 132 TL'ye yöneldikten sonra artan satış baskısıyla Ağustos ortalarında 60 TL'ye gerileyen OTKAR'da son dönemde 70 – 75 TL bölgesinde sıkışma yaşandığını görüyoruz. kısa vadede, bu bölgenin sınırları (70,40 ve 77,00) destek ve direnç olarak izlenebilir. 70,40 altında 69,55 desteği kritik olacaktır. Bu seviye altında satış baskısı artabilir. 74,50 ara direnç olmak üzere 77,00 üzerinde ise hissede rahatlama ve 80,00 TL üzerine yönelim beklenebilir.



**Hazırlayan:** Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

**Soru, görüş ve işlemleriniz için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.**

## Şubelerimiz

**ADANA ŞUBESİ**  
0(322) 459 45 99

**ANKARA ŞUBESİ**  
0(312) 434 22 52

**ANTALYA ŞUBESİ**  
0(242) 241 44 14

**BURSA ŞUBESİ**  
0(224) 225 18 50

**DENİZLİ ŞUBESİ**  
0(258) 265 16 21

**İSTANBUL ŞUBESİ**  
0(212) 314 82 62

**İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ**  
0(216) 368 24 20

**İZMİR ŞUBESİ**  
0(232) 482 20 50

**SAMSUN ŞUBESİ**  
0(362) 431 08 24

## ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.