

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

OTOKAR (OTKAR)

Resmi Gazete’de yayımlanan ve motor silindir hacmine göre otomotiv sektöründe ÖTV matrah limitlerini düzenleyen kararın otomotiv sektörüne olumlu yansımaları bekliyoruz. Karar, doğrudan bir destek unsuru olmasa da, Yeni Ekonomi Programı’nda savunma sanayine de yer verilmesi ile birlikte değerlendirildiğinde, sene başından Cuma kapanışına %40 değer kaybeden OTKAR için de bir destek sağlıyor. Ayrıca, OTKAR’ın hem orta vadeli hem de kısa vadeli grafiklerde bir taban formasyonu olan TOBO (ters omuz-baş-omuz) sergilemesi ve bu formasyonların boyun çizgilerini (dirençlerini) aşmasının da teknik açıdan pozitif olduğunu düşünüyoruz.

Aşağıda, şirketin son açıklanan finansallarına göre özet gelir tablosunu ve teknik değerlendirme notlarımızı görebilirsiniz:

OTKAR Milyon TL	2Ç17	1Ç18	2Ç18	Çeyreksele Değ. (%)	Yıllık Değ. (%)	2016	2017	Değ. (%)
Gelirler	395	252	236	-7%	-40%	1,635	1,785	9%
Brüt Kar	79	55	47	-14%	-41%	410	472	15%
Faaliyet Karı (FVÖK)	3	-18	-47	-	-	121	124	2%
FVAÖK	20	-3	-32	-	-	170	186	9%
Net Kar	-9	-28	-51	-	-	70	99	43%
Brüt Kar Marjı	20.1%	21.8%	20.0%	-1.8%	-0.1%	25.1%	26.4%	1%
Faal. Gid. / Satışlar	19.4%	28.8%	40.0%	11.1%	20.6%	17.7%	19.5%	2%
FVAÖK Marjı	5.2%	-1.0%	-13.6%	-12.6%	-18.8%	10.4%	10.4%	0%
Net Kar Marjı	-2.3%	-11.0%	-21.6%	-10.6%	-19.3%	4.3%	5.6%	1%

* "Çeyreksele Değişim (%)" önceki çeyreğe göre değişimi, "Yıllık Değişim (%)" önceki yılın aynı çeyreğine göre değişimi yansıtmaktadır.

** FVAÖK (Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar): Faaliyet karı + Amortisman ve itfa giderlerini yansıtmaktadır

Şirketin, 2Ç18’de beklentileri karşılayamadığını ve 51mn TL net zarar açıkladığını görüyoruz. Burada en önemli unsur, savunma sanayine olan satışların önceki çeyreklere göre belirgin şekilde gerilemesidir. Bununla beraber, yurt içinde savunma sektöründe satışları azalan şirketin geçtiğimiz dönemde Güney Amerika pazarına ek olarak Asya pazarından da 28,9 milyon dolarlık 4X4 taktik tekerlekli zırhlı araç siparişi alması yeni pazarlara erişim sağlayabildiğini ve gelecek döneme yeniden savunma alanından güçlü gelirler elde edebileceğini gösteriyor.

Teknik Analiz: 2018’e 110 – 125 TL bandında giren, Altay tankı projesinde ana yüklenici olmaması ile 60 – 75 TL bandına kadar gerileyen OTKAR’da yaklaşık dört aylık taban oluşturma sürecinin tamamlanma işaretleri verdiğini görüyoruz. Grafikte görülen TOBO formasyonunun boyun çizgisinin kırılması ile 74 TL üzerinde tutunmanın sürmesi halinde 87 – 90 TL bölgesine kadar yükselişin devam ettiğini görebiliriz. Momentumun pozitif olması ve 22-g ho’nun 50-g ho’yu yukarı kırması da teknik görünüm açısından pozitif.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi 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.