

DOAS – 3Ç15 Değerlendirmesi

Beklentilerden iyi, ancak kur etkisi nedeniyle marjlar baskı altında kalmaya devam etti

Doğuş Otomotiv (DOAS), 3Ç15 döneminde beklentilerin %15, geçen yılın ise %23 üzerinde 82milyon TL net kâr açıkladı. Artan net finansman giderlerine karşın beklentilerin üzerinde gelen net kârda, beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel kârlılık etkili oldu. Sonuçların hisse fiyatını 'pozitif' yönde etkileyeceğini düşünüyoruz.

Güçlü ciro büyümesi

Şirketin 3Ç15'te satış adetleri toplamı, geçen yılın aynı dönemine göre %52 artarak 55.982 adet olurken; net satış gelirleri beklentilerin %9, geçen yılın ise %62 üzerinde 2,99milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Satışların maliyeti tarafında ise, TL'nin euro karşısında değer kaybetmesi nedeniyle (euro/TL ortalama kuru yıllık bazda %11 arttı) yaşanan kötüleşme, brüt kâr marjının geçen yılın aynı dönemine göre 2,9 puan gerileyerek %9,5 seviyesinde gerçekleşmesine neden oldu. Faaliyet giderlerinin net satışlara oranında geçen yıla göre kaydedilen 1,5 puanlık düşüş ise operasyonel kârlılıkta büyümeyi destekledi.

Böylece Şirketin 3Ç15 dönemi FAVÖK'ü piyasa beklentilerinin %25, geçen yılın da %28 üzerinde 154milyon TL, FAVÖK marjı da piyasa beklentilerinin 0,6 puan üzerinde, ancak geçen yılın 1,4 puan altında %5,2 seviyesinde gerçekleşti. Özetle, 3Ç15'te TL'nin euro karşısında değer kaybetmesi marjlar üzerinde baskı oluşturmaya devam etti.

Diğer faaliyetlerden kaynaklı 23milyon TL'lik net gelir (3Ç14'te 4milyon TL) ve özkaynak yöntemiyle muhasebeleştiği iştiraklerden 17milyon TL'lik net gelire karşılık (3Ç14'te 19milyon TL), geçen yılın aynı dönemine göre %73 artarak 58milyon TL'ye ulaşan net faiz giderleri, net finansman giderlerinin 37milyon TL'den 61milyon TL'ye yükselmesine neden olmuş ve operasyonel kârlılıktaki büyümenin tam olarak net kâra yansımını engellemiştir. Öte yandan geçen yılın aynı dönemine göre artış gösteren efektif vergi oranı da, net kâr büyümesini sınırlayan bir başka unsur olmuştur.

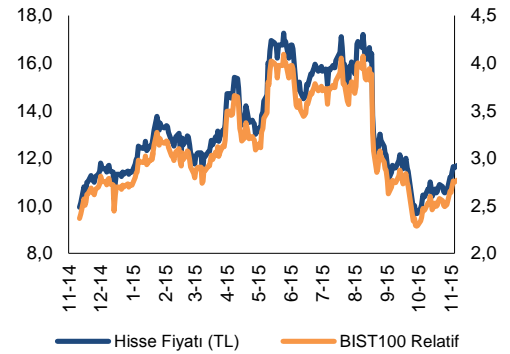
	TL	US\$
Fiyat	11,70	4,01
BIST-100	82.050	
US\$ (MB Alış):	11,950	
52 Hafta Yüksek:	17,25	6,55
52 Hafta Düşük:	9,47	3,20
BİST Kodu:	DOAS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	220,0
Piyasa Değeri (TL Mn):	2.574,0
Piyasa Değeri (US\$ Mn):	881,7
Halka Açıklık Oranı (%):	26
Halka Açık PD (TL Mn):	669,2
Halka Açık PD (US\$ Mn):	229,3

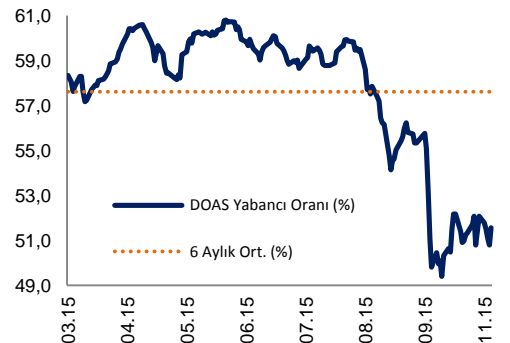
	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	12,5	2,5	26,3
US\$ Getiri (%):	15,0	-17,3	-1,6
BIST-100 Relatif Getiri (%):	3,5	-0,6	5,0
Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	16,53		
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	5,98		

Beta	1,24
Yıllık Volatilite (Hisse)	0,52
Yıllık Volatilite (BIST-100)	0,27

Fiyat / BIST-100'e Relatif Performans



Yabancı Oranı (%)



DOAS (mn TL)	3Ç15	3Ç14	2Ç15	Yıllık Değ. %	Çeyrekse Değ. %	Bloomberg Konsensus	Konsensustan Sapma
Net satışlar	2.989	1.844	2.794	62%	7%	2.731	9%
Satışların maliyeti	2.706	1.616	2.521	67%	7%		
Brüt kâr	283	228	274	25%	4%		
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>9,5%</i>	<i>12,3%</i>	<i>9,8%</i>	<i>-2,9%</i>	<i>-0,3%</i>		
Faaliyet Giderleri	142	116	151	22%	-6%		
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	<i>4,7%</i>	<i>6,3%</i>	<i>5,4%</i>	<i>-1,5%</i>	<i>-0,7%</i>		
FVÖK	142	112	123	27%	16%		
<i>FVÖK marjı</i>	<i>4,7%</i>	<i>6,1%</i>	<i>4,4%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>0,4%</i>		
FAVÖK	154	121	133	28%	15%	123	25%
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>5,2%</i>	<i>6,5%</i>	<i>4,8%</i>	<i>-1,4%</i>	<i>0,4%</i>	<i>4,5%</i>	<i>0,6%</i>
Finansman Gelir/Gider (net)	-61	-37	-35	67%	73%		
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	82	67	82	23%	-1%	71	15%
<i>Net kâr marjı</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,6%</i>	<i>3,0%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-0,2%</i>		

KÜNYE

Banu KIVCI TOKALI
Araştırma Direktörü
BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

Araştırma

İlknur HAYIR TURHAN
Yönetmen
ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Mehtap İLBİ
Uzman
MIlbi@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

Furkan OKUMUŞ
Uzman
FOkumus@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 86

Cüneyt MEHMETOĞLU
Uzman
CMehmetoglu@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 31

Mert OSKAN
Uzman Yardımcısı
MOskan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 32

Kadirhan ÖZTÜRK
Uzman Yardımcısı
KOzturk@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 29

Onur Kamil ALKAN
Uzman Yardımcısı
Onur.alkan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 01

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

