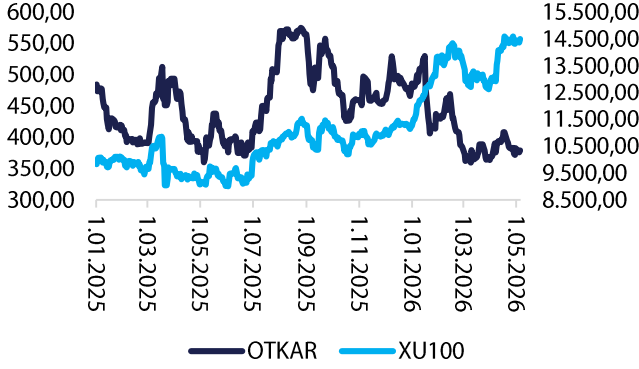


Son Fiyat	379,00
Piyasa Değeri (mln TL)	45.480
Piyasa Değeri (mln \$)	1.008
FD/FAVÖK	101,35
PD/DD	5,81
Hisse Sayısı (mln lot)	120
FDPO (%)	27,18
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	194



ORTAKLIK YAPISI	%
KCHOL	47,38
Ünver Holding	24,81
Diğer	27,81

OTKAR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,80	2,36	5,20
Getiri (\$)	0,50	0,80	-10,50
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,08	-9,69	-53,88

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	14,63	4,53
Brüt Kar Marjı (Ç%)	19,13	17,31
FAVÖK Marjı (Y%)	-0,96	1,50
FAVÖK Marjı (Ç%)	3,26	-17,27
Net Kar Marjı (Y%)	-8,57	-4,80
Net Kar Marjı (Ç%)	-4,86	-16,77
Net Borç (mln TL)	14.178,21	32.442,53
İşletme Sermayesi (mln TL)	7.709,35	16.721,62
Cari Oran	1,02	1,26
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	9.050,47	-11.522,11
Net Finansman Gideri/Satışlar	26,53	26,02
Brüt Kar Büyüme (Y%)	26,74	-71,66
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	79,92	-71,66
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	0,00
FAVÖK Büyüme (Ç%)	479,40	0,00
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,00

Kaynak: Finnet

Otokar Otomotiv – OTKAR - Olumsuz

Romanya baskısı

Otokar, 2026 1.çeyrekte 11,07 milyar TL hasılat, 124 milyon TL FAVÖK zararı, 446 milyon TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:10,58 milyar TL hasılat, 450 milyon TL FAVÖK zararı, 1,7 milyar TL net zarar/Pusula Yatırım:11,7 milyar TL hasılat, 117 milyon TL FAVÖK zararı, 1,09 milyar TL net zarar)

Finansmana erişim ve fiyatlama sektör için problem. Genel olarak sektörün 2023 Haziran'dan bu yana etkin yaşadığı problem kredi koşullarında zayıflama ve talep çerçevesi kaynaklı kademeli fiyatlama problemleri etkin şekilde hissedildi. Bu etkilerin önümüzdeki çeyrelerde de devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Siparişlerde normalizasyon var. Şirket, görece canlandırdığı yeni aksiyonun etkilerini görmekle birlikte 2025 yıl sonuna kıyasla sınırlı normalize olarak bakiye siparişler 1 milyon dolar ve 671 milyon avro seviyesinde seyretmektedir. Görece sipariş çözümlemesini olağan karşılamakla birlikte artık karlılık odağına geçişi önemsiyoruz.

Romanya projesi olumsuz etkiledi. 1.çeyrekte Romanya projesinin etkisiyle birlikte şirketin satıştan aşağı incek şekilde 1,53 milyar TL bir etki görüldü. Bu etki hariç tutulduğunda geçen seneye kıyasla daha düzenli bir görünüm takip edilmektedir. Bizde bu çerçeve hariç bakmayı önemsiyoruz.

Sınırlı toparlanma var, zarardan dönülemedi. İlk çeyrekte gelirler %6 artışla 11,07 milyar TL olurken gelirlerin %23'ü askeri gruplardan %11'i diğer ve %66 ticari gruplardan geldi. FAVÖK tarafında ise zarar sürmekle birlikte %53 azalışla 124 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken FAVÖK zararı marjı 140 baz puan artışla %1,1 seviyesine geriledi. 2.çeyrekte itibaren kademeli normalleşmeyi bekleyebiliriz.

OTKAR özelinde tazminat etkisine aldacak şekilde finansal takip edilmesi kaynaklı finansalları olumsuz buluyoruz. Ancak orta ve uzun vadede elde ettiği kompozisyon ve bakiye sipariş gücünü dikkate alarak iyileşmeleri göreceğimizi değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul