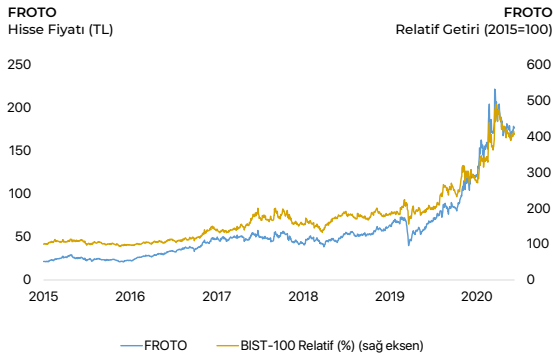


9 Ağustos 2021

Hisse Bilgileri

Sektör	Otomotiv
Bloomberg Hisse Kodu	FROTO TI
Fiyat (TL) (06.08.2021)	177.3
52-hafta fiyat aralığı (TL)	68.75-241.95
Piyasa Değeri (TL mn)	62,216
Piyasa Değeri (USD mn)	7,267
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	11,199
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	1,308
Hisse Sayısı (mn)	351
Halka Açıklık Oranı (%)	18
Firma Değeri (TL mn)	66,198
Firma Değeri (USD mn)	7,732
Net Borç (TL mn)	3,982
Net Borç (USD mn)	465
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	166.9
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	19.6
3A OİH/Piyasa Değeri (%)	0.3
3A OİH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	1.5
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	173.5



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	1.4	0.9	1.0	1.4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	249.7	164.9	166.9	237.3
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	29.5	19.4	19.6	30.5
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	176.2	172.7	173.5	142.5

Hisse Fiyatı Performansı	1a	3a	6a	1y
FROTO Getiri (%)	2	-1	14	138
BIST-100 Getiri (%)	4	-1	-7	35
FROTO Relatif Getiri (%)	-2	0	23	76

Finansal Göstergeler	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Net Satışlar (TL mn)	33,292	39,209	49,451	5,727	16,254	10,533
Diğer Operasyonlardan Gelirler* (TL mn)	581	634	855	116	381	221
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	2,285	2,422	4,806	471	1,721	1,082
VAFÖK (TL mn)	2,854	3,198	5,722	3,331	6,683	7,326
Net Finansal Giderler (TL mn)	-4,483	-2,842	-4,409	-661	-1,447	-1,122
Net Kar/Zarar (TL mn)	1,683	1,959	4,195	280	1,819	999
Toplam Brüt Borç (TL mn)	4,483	6,208	8,081	9,169	11,072	9,015
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	2,804	3,648	3,933	5,864	6,471	5,130
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	1,679	2,560	4,148	3,306	4,601	3,885
Net Finansal Borçlar (TL mn)	3,090	3,005	-43	3,974	1,815	3,982

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî 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 getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte 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 maddî/manevî 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.

Beklentilerin Üstünde Gelen Rakamlar

FROTO, 2021 ikinci çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 10.532 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 1. Çeyreğine göre %35 azalış gösterdi. 6 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %77,5 arttı.

Şirket bu çeyrekte 1.103 milyon TL olan beklentilerin %14 üstünde 1.258 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 1. Çeyreğine göre %30 azalış gösterdi. Yılın ilk yarısında FAVÖK %101 yükseliş kaydetti.

Net kar 2021 yılı ikinci çeyreğinde 923 milyon TL olan beklentilerin üzerinde 999,2 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğin %45 altında gerçekleşirken, 2020 yılının birinci yarısına göre ise %210 oranında artış gösterdi.

Net borçlardaki artışa rağmen marjlara bakıldığında borç çevrilmesinde sorun görünmemektedir.

Karlılık Beklentilerin Üzerinde

Şirket beklentilerin üzerinde net kar açıkladı. Çip tedarikindeki sıkıntılara rağmen güçlü ihracat ve taleplerin öne çekilmesi, net faiz gelirlerinde görülen artış, güçlü yurtiçi satışları ve kurdaki yükseliş net karın yükselmesine neden oldu.

Sektördeki Canlılık Devam Etti

İlk 6 aylık süreçte sektör hızlanmaya devam etti. ODD verilerine göre Ocak – Haziran döneminde ise otomobil satışları %52 artışla 310.325 adete, hafif ticari araç satışları %67 artışla 84.376 adete, toplam otomobil ve hafif araç satışları ise %55 artışla 394.701 adete yükseldi. 2021 1. Çeyrekte açıklanan senelik üretim, satış ve ihracat beklentilerine revizyon getirilmedi.

Beklentilerin üzerinde gelen rakamların hisse fiyatlaması üzerinde pozitif etki yapmasını bekliyoruz.

Değerleme	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
F/K	12.2	11.9	10.5	11.3	12.6	10.2
F/DD	16.0	13.3	8.8	15.0	11.2	8.6
F/Satışlar	1.9	1.6	1.2	1.7	1.2	1.0
FD/VAFÖK	22.9	20.4	10.9	19.9	9.6	9.0
FD/Satışlar	2.0	1.7	1.3	1.8	1.1	1.1
F/Serbest Nakit Akışı	56.7	35.1	9.6	25.1	8.9	12.5
EPS Basic	4.8	5.6	12.0	0.8	5.2	2.8
Karlılık	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Brüt Marj (%)	10.4	10.2	12.5	10.7	12.7	13.1
Esas Faaliyet Marjı (%)	6.8	6.6	8.8	6.8	9.3	9.6
VAFÖK Marjı (%)	8.6	8.2	11.6	9.3	11.9	12.0
Net Kar Marjı (%)	5.1	5.0	8.5	5.5	9.6	10.0
Aktif Karlılığı (%)	13.1	13.1	21.4	12.2	24.9	26.5
Özsermaye Karlılığı (%)	47.2	47.5	85.1	46.3	103.4	105.3
Finansal Risk Göstergeleri	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	1,097	1,771	6,481	2,478	7,022	4,966
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	2.39	2.52	2.46	3.34	3.37	2.39
Net Borç/VAFÖK (x)	1.08	0.94	-0.01	1.19	0.27	0.54
Özsermaye	3893	4665	7044	4150	6048	6976