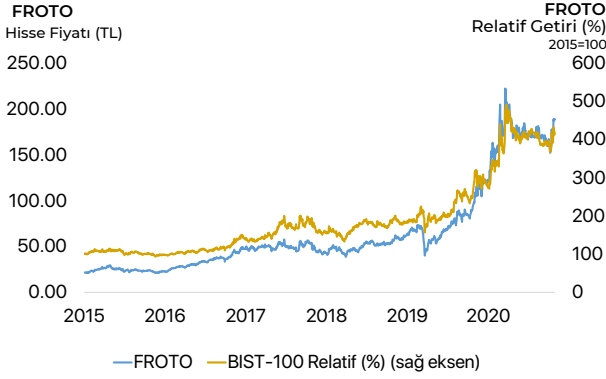


28 Ekim 2021 Perşembe

Hisse Bilgileri

Sektör	Otomotiv
Bloomberg Hisse Kodu	FROTO TI
Fiyat TL (27.10.2021)	188,20
52-hafta fiyat aralığı (TL)	92,96 - 241,95
Piyasa Değeri (TL mn)	66,041
Piyasa Değeri (USD mn)	6,965
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	11,887
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	1,254
Hisse Sayısı (mn)	351
Halka Açıklık Oranı (%)	18
Firma Değeri (TL mn)	65,666
Firma Değeri (USD mn)	6,926
Net Borç (TL mn)	-375
Net Borç (USD mn)	-40
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	308,8
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	34,6
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0,5
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	2,6
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	169,9

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	4,8	3,2	1,8
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	899,7	553,7	308,8
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	95,2	60,1	34,6
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	188,3	169,0	169,9

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a
FROTO Getiri (%)	0	18	9
BIST-100 Getiri (%)	4	10	9
FROTO Relatif Getiri (%)	-4	7	0

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	39,209	49,451	10,533	13,396	18,871
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	634	855	221	386	228,7
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	2,422	4,806	1,082	1,497	1,788
VAFOK (TL mn)	3,350	5,283	1,258	1,435	2,036
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-471	-699	-105	-82	148
Net Kar/Zarar (TL mn)	1,959	4,195	999	1,358	1,892
Toplam Brüt Borç (TL mn)	6,208	8,081	9,015	9,984	13,212
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	3,648	3,933	5,130	5,174	7,239
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	2,560	4,148	3,885	4,810	5,973
Net Finansal Borçlar (TL mn)	3,005	-43	3,982	3,151	-375

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 verilmekte 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 maddi/manevi 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.

Güçlü İhracat Verileri

Ford Otosan, 2021 üçüncü çeyreğinde beklentinin yaklaşık %2,3 üstünde 18.870 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 2. çeyreğine göre %79 artış, 9 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %60,3 arttı.

Şirket bu çeyrekte beklentilerin %8 üzerinde 2.036 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 2. çeyreğine göre %62, 2020 yılının ilk 9 ayına göre ise FAVÖK %72,4 artış kaydetti.

Net kar ise 1.637 milyon TL olan beklentilerin %15 üstünde 1.892 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğe göre %89,4, 2020 yılının ilk 9 aylık dönemine göre net kar %107,7 arttı. Çip tedarik problemi kaynaklı üretim duruşlarına rağmen güçlü ihracat performansı ve kur etkisi ile şirket güçlü finansal açıkladı.

Otomotiv endüstrileri verilerine göre 2021 yılı Ocak-Eylül döneminde satışlar yıllık %14 artarak 577.549 adet gerçekleşti. Ocak-Haziran'da baz etkisi ve fiyat artış beklentisi ile nedeniyle yurt içi satışlarda kayda değer büyüme görülmüştü. Ancak küresel çip tedarik sorununa bağlı olarak araç bulunurluğunun azalmasıyla, yurt içi pazarda üçüncü çeyrekte %30'a yakın daralma meydana geldi. Yurtiçi satışlarında 9 aylık periyotta %15 azalma meydana gelse de şirketin satışları ise yıllık bazda %21 artışla 218.540 adetten 263.795'e yükseldi. İhracatın satış gelirlerindeki payı %70 seviyesinden %78 seviyesine yükseldi.

2021 Yılı Beklentilerinde Aşağı Yönlü Revize

Şirket tarafından toplam otomotiv pazarı satışlarının 825.000 – 875.000 gerçekleşmesi bekleniyor. Bir önceki açıklanan beklentilerde bu veri 900.000 - 950.000 aralığındaydı. Şirketin yurt içi perakende satışlarının 95.000 – 105.000'den 80.000 – 90.000'e, ihracatının 315.000 – 325.000'den 305.000 – 315.000'e, toptan satışların ise is 410.000 – 430.000'den e 385.000 – 405.000'e gerilemesi bekleniyor.

Açıklanan finansalları olumlu buluyor, hisse performansına pozitif etki etmesini bekliyoruz.

Değerleme

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	12,7	10,5	9,8	10,6	9,9
PD/DD	5,3	6,3	8,6	6,4	7,3
PD/Satışlar	0,6	0,9	1,0	0,8	1,0
FD/VAFOK	8,3	8,4	9,3	8,6	7,8

Karlılık

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	10,2	12,5	14,4	12,3	12,3
Esas Faaliyet Marjı (%)	6,6	8,8	9,5	9,0	9,4
VAFOK Marjı (%)	8,5	10,7	11,9	10,7	10,8
Net Kar Marjı (%)	5,0	8,5	9,5	10,1	10,0
Aktif Karlılığı (%)	13,1	21,4	26,5	16,2	25,3
Ozsermaye Karlılığı (%)	47,5	85,1	105,3	64,9	98,1

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-1,387	-455	-4,002	-1,860	-356
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	2,52	2,46	2,39	3,76	2,78
Net Borç/VAFOK (x)	0,90	-0,01	0,58	0,80	-0,05
Ozsermaye	4,665	7,044	6,976	4,773	9,004