

FROTO	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	171,60
Son 1 Yıl En Yüksek	241,95
Son 1 Yıl En Düşük	76,68
Piyasa Değeri mn TL	60.216
Fiili Dolanım %	49,06

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	-1,61	-3,97	40,50	100,71
USD	-0,85	-8,15	19,63	69,95
Hisse Perf (XU100'e göre)	-3,88	-1,66	47,05	57,91

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
FROTO	9,86	8,63	9,40	1,05
Otomotiv	8,96	6,23	8,75	0,96
XU100	7,91	1,12	6,37	1,02

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	10.533	16.254	-35	10.533	5.727	84
SMM	9.015	14.186	-36	9.015	5.049	79
Brüt satış karı	1.517	2.068	-27	1.517	679	124
Faaliyet Giderleri	517	509	2	517	273	89
Finansal Gelir/Gider	-105	94	a.d.	-105	-191	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.082	1.721	-37	1.082	471	130
FAVÖK	1.258	1.812	-31	1.258	631	100
Ana Ortaklık Net Kâr	999	1.819	-45	999	280	257

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	14,4	12,7	1,68	14,4	11,9	2,55
EFK Marjı	10,3	10,6	-0,32	10,3	8,2	2,05
FAVÖK Marjı	11,9	11,1	11,9	11,9	11,0	0,94
Net Kâr Marjı	9,5	11,2	-1,71	9,5	4,9	4,60

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirketin 2Ç21 dönemi net kârı yıllık bazda %257 artarak 999,2mn TL ile piyasa beklentisini aşmış olup bir önceki üç aylık döneme kıyasla %45 düşmüştür. Net satışları yıllık bazda %83 artışla 10,53mlr TL ile beklentiye paralel gerçekleşmiş olup bir önceki çeyreğin %35 altında kaldığı görülmektedir. 2Ç21 döneminde toplam satış adedi %38,9 artış kaydetmiştir. Çeyreksel bazda ciro kaybında yonga tedarik sıkıntısı nedeniyle söz konusu dönem içerisinde üretime ara verilmesi etkili olmuştur. Şirket yonga tedarik sıkıntısına bağlı üretim kaybının etkisini gelecek aylarda üretim temposunu artırarak azaltmayı ve yıllık adet hedefine ulaşmayı beklemektedir. Maliyetler ile faaliyet giderlerinin net satışlar civarında artması önceki yılın ikinci çeyreğine göre kârlılığı olumlu etkilemiş olup, net faaliyet kârı %147 artmıştır. Esas faaliyet kârı yıllık %130 artışla 1,08mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK %100 artarak 1,26mlr TL ile piyasa beklentisini aşmıştır. Finansal net giderlerin 2Ç20 döneminde 191mn TL iken 2Ç21 döneminde belirgin bir düşüş ile 105mn TL seviyesine gerilemesi kârlılık açısından olumludur. Şirketin satış ve kâr rakamları yıllık bazda büyüme kaydetmiş olmakla birlikte bir önceki çeyreğe göre kıyaslandığında belirgin bir gerileme görmekteyiz. Kârlılık oranlarında 2Ç20 dönemine kıyasla iyileşme görülmekte olup, bir önceki çeyreğe göre fazla bir değişim olmamıştır. Net kâr marjı yıllık bazda 4,60 puan artarak %4,9'dan %9,5'e yükselmiştir; esas faaliyet kârı 2,05 puan artışla %10,3 olurken FAVÖK sınırlı yükselişle %11,9'e gelmiştir. 2Ç21 döneminde 23,9mn TL tutarındaki vergi geliri kârlılığı olumlu etkilemiştir. Şirketin nakit pozisyonunda önceki çeyreğe göre belirgin bir düşüş mevcuttur; nakit ve nakit benzerleri 9,26mlr TL'den 5,03mlr TL'ye gerilemiştir. Buna karşılık kısa vadeli yükümlülüklerinde 3,05mlr TL, uzun vadeli yükümlülüklerinde 671,1mn TL azalma olmuştur. Likidite oranları makul düzeylerde. Şirketin açık döviz pozisyonunu büyük ölçüde yatırımları fonlamak amacıyla alınan döviz cinsi uzun vadeli kredilerden oluşmakta olup, bundan doğan kur riskinin bir kısmı Ford Motor Company ile yapılmış olan ihracat anlaşmaları ile korunmaktadır. Ayrıca şirketin 2Ç21 dönemindeki satış gelirinin %69,8'i yurt dışı satışlardan oluşmaktadır. Piyasa çarpanlarına göre şirket sektör ortalamasının hafifçe üzerinde fiyatlanmaktadır. 2Ç21 döneminde güçlü operasyonel performans sergileyen şirketin finansallarını olumlu değerlendirmekteyiz.

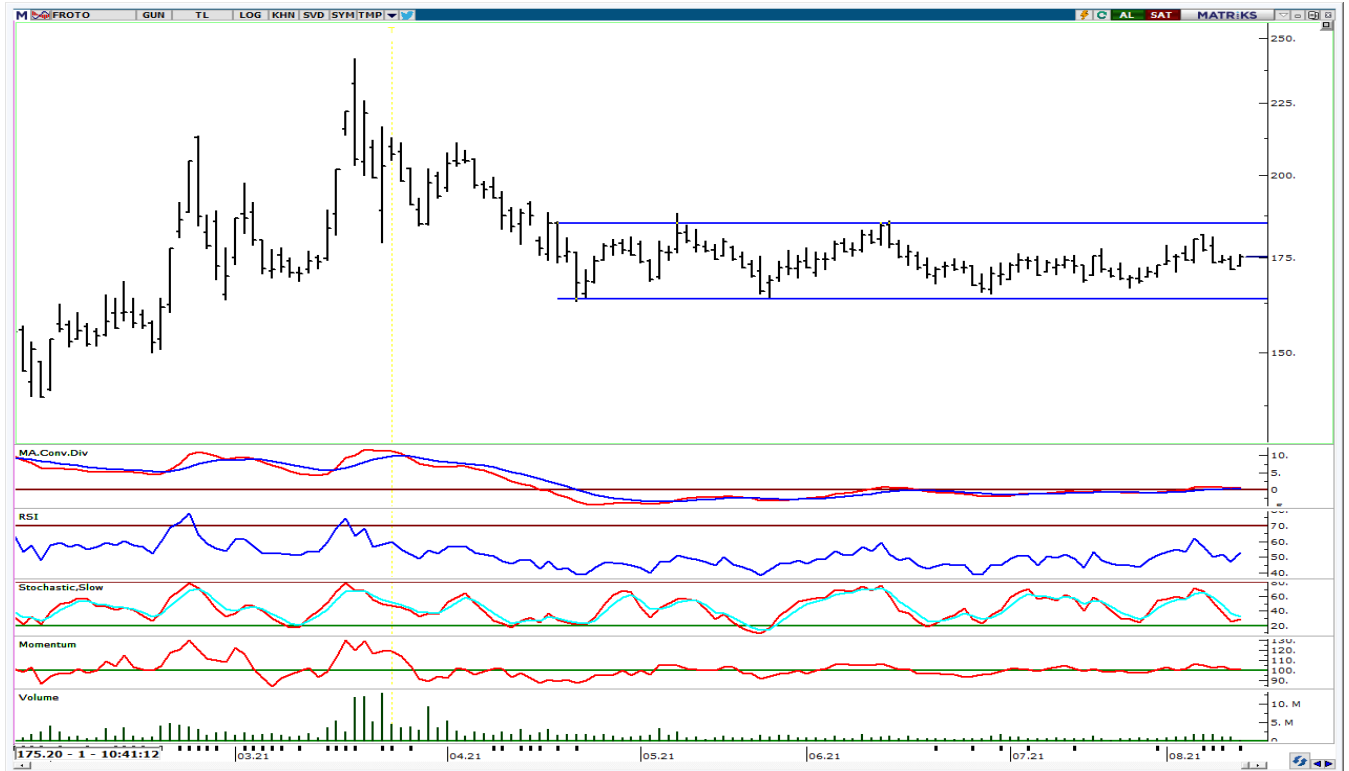
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
FROTO	171,60	171,27	163,75	150,20	185,82	213,18	242,40

Orta vadeli yatay kanalın (163,75-185,82) içerisinde hareket eden hissede, kısa ve orta vadeli ortalamaların üzerinde seyretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde orta vadeli yatay kanal direnci (163,75) önemli direnç konumunda takip edilebilir. Bu direncin hacim destekli kırılması durumunda mevcut güçlenme devam edebilir, 213,18-242,40 dirençleri hedefe girebilir. Geri çekilmelerde ise 200 günlük AO (171,27) desteği izlenebilir. Sonraki önemli destek olarak orta vadeli yatay kanal desteği (163,75) takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
FROTO	174,00	173,56	173,10	171,27	53,07	101,56	-	+



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

