

TOASO	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	58,40
Son 1 Yıl En Yüksek	60,50
Son 1 Yıl En Düşük	22,16
Piyasa Değeri mn TL	29.200
Fiili Dolayım %	24,12

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	16,80	87,06	88,93	131,69
USD	3,87	63,50	42,44	88,89
Hisse Perf (XU100'e göre)	7,64	67,22	84,86	75,69

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TOASO	10,80	5,84	7,96	1,15
Otomotiv	10,05	6,64	8,46	1,04
XU100	7,64	1,18	6,01	0,98

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	5.595	7.564	-26%	5.595	6.860	-18%
SMM	4.703	6.384	-26%	4.703	5.997	-22%
Brüt satış karı	950	1.232	-23%	950	890	7%
Faaliyet Giderleri	271	285	-5%	271	242	12%
Finansal Gelir/Gider	-169	-57	a.d.	-169	27	a.d.
Esas Faaliyet Karı	760	936	-19%	760	519	47%
FAVÖK	975	1.212	-20%	975	773	26%
Ana Ortaklık Net Kâr	581	867	-33%	581	510	14%

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	17,0%	16,3%	0,7	17,0%	13,0%	4,0
EFK Marjı	13,6%	12,4%	1,2	13,6%	7,6%	6,0
FAVÖK Marjı	17,4%	16,0%	1,4	17,4%	11,3%	6,2
Net Kâr Marjı	10,4%	11,5%	-1,1	10,4%	7,4%	2,9

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç21 dönemi net kârı yıllık bazda %14 oranında artarak 554mn TL'lik piyasa beklentisini aştı ve 580,6mn TL olarak gerçekleşti. Cari dönemde ticari faaliyetlerden ve finans sektörü faaliyetlerinden elde edilen hâsılatların toplamı yıllık bazda %16 azalarak 5,82mlr TL oldu. Buna karşın her iki sektörün maliyet toplamı %20'lik azalış ile 4,87mlr TL'ye gerileyerek dönem net kârını destekledi. Böylece brüt satış kârı yıllık bazda %7 oranında artarak 950,4mn TL'ye yükseldi. Şirket'in faaliyet giderleri genel yönetim giderleri öncülüğünde 242,2mn TL'den 270,7mn TL'ye sınırlı artış göstermiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi başlıca kur farkı giderlerindeki düşüşün etkisiyle -129,6mn TL (3Ç20) seviyesinden 80,3mn TL'ye yükseldi. Bu değişimin cari dönem net kârının temel nedeni olduğunu esas faaliyet kârının yıllık bazda %47 artarak 760mn TL'ye yükselmesinden teyit ediyoruz. Çeyrek bazda ise esas faaliyet kârı %19 oranında azalmıştır. FAVÖK önceki yılın aynı dönemine göre %26 artarak 975,4mn TL olarak gerçekleşti. 3Ç20 döneminde şirket 27,4mn TL'lik finansman net geliri elde etmişti. Cari dönemde kambiyo zararındaki dramatik artışın etkisi ile 168,7mn TL tutarında finansman net gideri oluşmuştur. Finansman gelir/gider dengesindeki bu ciddi geri çekilme kârlılığı baskılayan esas unsur olarak karşımıza çıkmaktadır. Kârlılık marjlarını 3Ç20 dönemine göre kıyasladığımızda esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesindeki pozitif gelişmenin de etkisiyle EFK'nın 6,02 puan artarak %13,6'ya yükseldiğini görüyoruz. Finansman gelir/gider dengesindeki düşüşün yarattığı baskıyı ise net kâr marjının 2,94 puan ile diğer marjlara göre sınırlı artışından görebiliyoruz. Bilanço kalemlerini önceki çeyreğe göre karşılaştırdığımızda nakit ve nakit benzerlerinin, başta EUR cinsi olmak üzere vadeli mevduatlardaki artışın etkisiyle 2,42mlr TL'den 3,71mlr TL'ye yükseldiğini görmekteyiz. Kısa vadeli borç/toplam borç oranı sınırlı düşüşle %71 oldu. Likidite oranları makul seviyelerde seyretmeye devam etmektedir. Şirket'in yabancı para net varlık pozisyonu kısa vadeli EUR cinsi yükümlülüklerindeki düşüşten dolayı -3,14mlr TL'den -2,76mlr TL'ye gerilemiştir. Şirket'in 3Ç21 dönemi finansallarına baktığımızda dönem net kârını destekleyen ve baskılayan unsurların faaliyetler ile doğrudan ilişkili olmadığını görmekteyiz. Bunun yanında operasyonel performansın hem yıllık bazda hem de çeyrek bazda gerileme kaydetmiş olmasından ötürü sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

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 sözleşmesinde 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.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TOASO	58,40	55,74	52,87	49,13	58,20	60,50	61,28

Yükselen kanal etkisinin devam ettiği hisse kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO'nun altında fiyatlanmaktadır. Kısa vadeli teknik gösterge olarak takip ettiğimiz stochastic indikatörünün negatif konuma geçmesi aşağı yönlü hareketleri desteklemektedir. Teknik açıdan geri çekilmelerin devam etmesi durumunda yükselen kanal desteği (55,74) gündeme gelebilir. Sonraki önemli destekler olarak 52,87-49,13 yatay trend destekleri takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerin tekrar görülebilmesi için kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (58,20) direncinin geçilmesi gerekmektedir. Bu durumda tarihi zirve seviyesi (60,50) ve yükselen kanal direnci hedeflenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TOASO	58,16	55,75	52,02	39,70	66,68	102,14	-	-



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 Taçkinlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

