

FROTO	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	192,50
Son 1 Yıl En Yüksek	241,95
Son 1 Yıl En Düşük	102,95
Piyasa Değeri mn TL	67.550
Fiili Dolanım %	17,77

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	18,32	11,40	57,61	83,88
USD	10,79	-0,16	22,02	57,50
Hisse Perf (XU100'e göre)	7,93	1,00	51,49	33,13

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
FROTO	10,18	7,50	9,04	1,01
Otomotiv	9,67	6,02	7,94	0,97
XU100	7,41	1,18	6,00	0,97

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	18.871	10.533	79%	18.871	13.396	41%
SMM	16.552	9.015	84%	16.552	11.748	41%
Brüt satış karı	2.319	1.517	53%	2.319	1.649	41%
Faaliyet Giderleri	545	516	6%	545	444	23%
Finansal Gelir/Gider	148	-105	a.d.	148	-82	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.788	1.082	65%	1.788	1.497	19%
FAVÖK	2.036	1.258	62%	2.036	1.435	42%
Ana Ortaklık Net Kâr	1.892	999	89%	1.892	1.358	39%

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	12,3%	14,4%	-2,1	12,3%	12,3%	-0,0
EFK Marjı	9,5%	10,3%	-0,8	9,5%	11,2%	-1,7
FAVÖK Marjı	10,8%	11,9%	-1,2	10,8%	10,7%	0,1
Net Kâr Marjı	10,0%	9,5%	0,5	10,0%	10,1%	-0,1

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç21 dönemine ait net kârı önceki yılın aynı dönemine kıyasla %39'luk artışla 1,64milyar TL'de bulunan piyasa beklentisini aşarak 1,89milyar TL'ye yükselmiştir. Net kârdaki artışın esas nedenini oluşturan hâsılat yıllık bazda %41 artarak 18,9milyar TL'ye ulaştı. Hâsılatın detaylarına baktığımızda yurt dışı satışların 8,5milyar TL'den 15,6milyar TL'ye yükseldiğini görmekteyiz. Yurt içi satışlar ise 5,3milyar TL'den 3,6milyar TL'ye gerilemiştir. Satış adedi bakımından öne çıkan transit ve transit custom satışlarının tamamına yakını yurt dışına yapılmıştır. Satışların maliyeti yıllık bazda hâsılatla paralel olarak gerçekleşirken önceki çeyreğe göre ise %83,6 artış yaşayarak brüt kârı baskıladı. Maliyetlerin çeyreklik bazda artışında ilk madde ve malzeme gideri etkili olmuştur. Esas faaliyetlerden elde edilen diğer net gelirler önceki yılın aynı dönemine göre %95 azalarak 13,7milyar TL'ye geriledi. Bu gerilemenin temel nedenlerini ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı gelirlerinin azalması ile vadeli alımlar dolayısıyla oluşan finansman giderinin artması oluşturmaktadır. Bu durum esas faaliyet kârının baskılanarak yıllık %19, çeyreklik %65 artmasına neden oldu. Cari dönemde artan faiz gelirlerinin önemli etkisiyle finansal gelir/gider dengesi yıllık bazda -82,4milyar TL'den 148,1milyar TL'ye yükseldi. 2Ç21 döneminde ise 104,8milyar TL'lik net finansal gider açıklanmıştı. 3Ç20 dönemine göre kârlılık marjları genelinde yatay bir görünüm gerçekleşirken, EFK marjı diğer faaliyet gelirlerinden kaynaklı olarak 1,7 puanlık düşüşle %9,5 olmuştur. Gelir tablosunun geneline baktığımızda; hâsılatın yıllık bazda maliyete paralel oranda artması ve esas faaliyetlerden diğer net gelirlerdeki düşüşe karşın finansal net gelir elde edilmesinden dolayı pozitif bir görünüm görüyoruz. 3Ç21 mali dönemi bilanço kalemlerini önceki çeyreğe göre kıyasladığımızda; nakit benzerlerinin TL ve yabancı para vadeli mevduatlarındaki yükselişten kaynaklı olarak 5,03milyar TL'den 13,59milyar TL'ye yükseldiğini görüyoruz. Yükümlülük tarafında hem kısa vadeli hem de uzun vadeli EUR cinsi banka kredilerinde artış yaşanmış olmasına karşın nakit benzerlerindeki güçlü yükselişten dolayı likidite oranları seviyelerini korumayı başarmıştır. Şirket'in uzun vadeli kredilerinin ödeme dönemlerinin önemli kısmının 2023 ve 2024 yıllarını kapsaması olumludur. Cari dönem finansallarının genelini göz önünde bulundurduğumuzda; finansal net gelir ile desteklenen operasyonel performansın sonucunda piyasa beklentisini aşan net kârı olumlu olarak yorumluyoruz.

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.

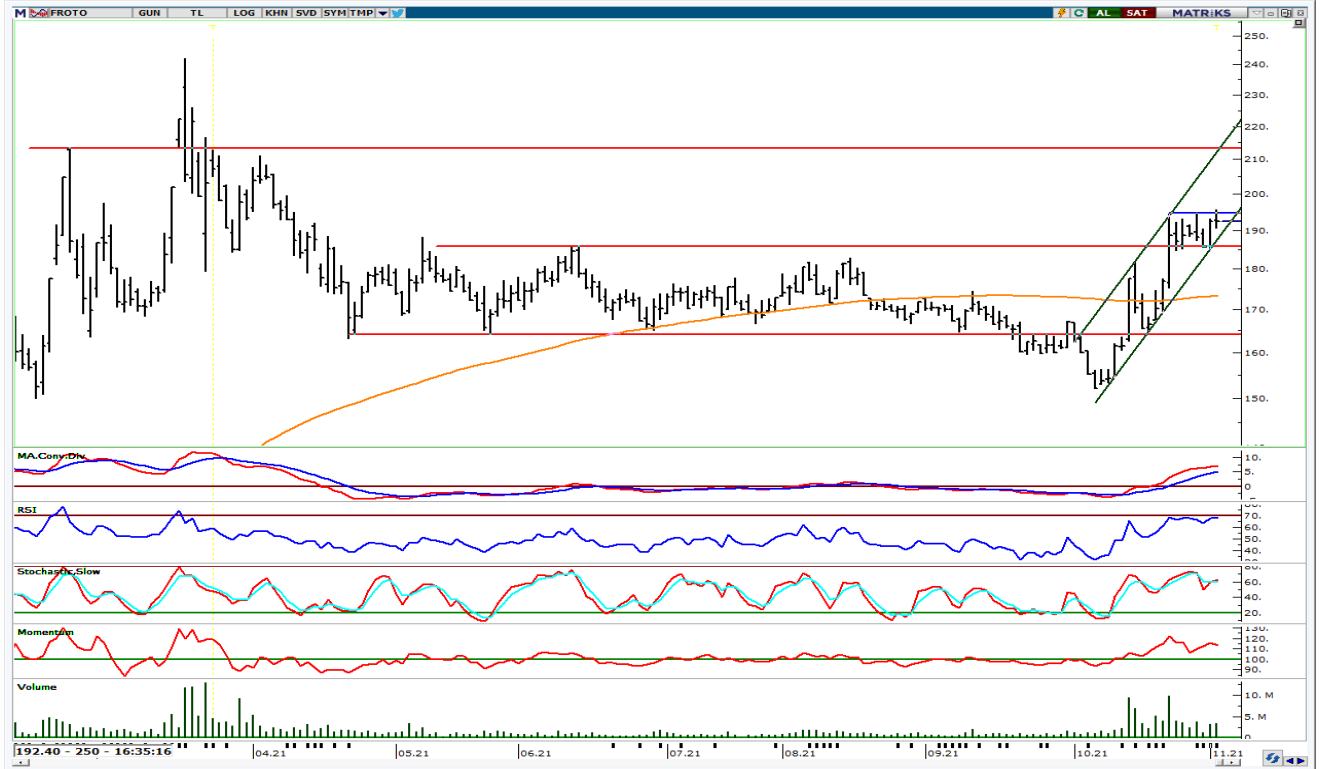
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
FROTO	192,50	185,78	173,42	164,05	194,72	212,38	213,24

Kısa vadeli yükselen kanal etkisinin devam ettiği hisse, son günlerde hacim miktar bazında yüksek seyrederken kısa ve orta vadeli teknik göstergeler yukarı yönlü hareketi desteklemektedir. Teknik açıdan 194,72 direncinin aşılması durumunda yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğini, kısa vadeli yükselen kanal direncinin (212,38) hedeflenebileceğini düşünmekteyiz. Olası geri çekilmelerde orta vadeli yatay kanal üst bandı (185,78) önemli destek olarak takip edilebilir. Sonraki önemli destek olarak orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO (173,42) izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
FROTO	190,34	179,74	171,70	173,42	68,27	113,22	+	+



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

