

TOASO	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	83,35
Son 1 Yıl En Yüksek	99,70
Son 1 Yıl En Düşük	27,40
Piyasa Değeri mn TL	41.675
Fiili Dolanım %	24,12

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-4,20	44,45	10,11	146,00
USD	-3,48	3,41	5,58	29,65
Hisse Perf (XU100'e göre)	-2,48	14,52	2,39	88,07

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TOASO	12,70	7,26	7,80	1,52
Otomotiv	12,05	7,90	9,28	1,24
XU100	8,28	1,46	6,62	1,06

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç21	3Ç21	% Değ.	4Ç21	4Ç20	% Değ.
Net Satışlar	10.078	5.595	80	10.078	9.198	10
SMM	7.359	4.703	56	7.359	7.997	-8
Brüt satış karı	2.780	950	193	2.780	1.237	125
Faaliyet Giderleri	440	271	63	440	341	29
Finansal Gelir/Gider	-392	-169	a.d.	-392	-285	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.786	760	135	1.786	925	93
FAVÖK	2.732	975	180	2.732	1.111	146
Ana Ortaklık Net Kâr	1.217	581	110	1.217	639	90

Oranlar (%)	4Ç21	3Ç21	Fark (Puan)	4Ç21	4Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	27,6%	17,0%	10,6	27,6%	13,4%	14,1
EFK Marjı	17,7%	13,6%	4,1	17,7%	10,1%	7,7
FAVÖK Marjı	27,1%	17,4%	9,7	27,1%	12,1%	15,0
Net Kâr Marjı	12,1%	10,4%	1,7	12,1%	6,9%	5,1

4Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç21 dönemi net kârı yıllık %90 artarak 1,22milyar TL ile piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Net kâr 2021 yılının tamamında yıllık %84 artarak 3,28milyar TL olarak gerçekleşti. Güçlü 4Ç21 net kârının temel nedenini oluşturan hâsılat yıllık bazda %10 artışla piyasa beklentisini aşarak 10,08milyar TL oldu. 2021 yılının tamamında hâsılat 29,68milyar TL olup yurt içi satışlar önceki yıla göre %15, yurt dışı satışlar ise %35 artmıştır. Net satışlar ciro bazında artarken, adet bazında gerileme göstermiştir. Zayıflayan TL ve artan hammadde fiyatlarına bağlı olarak yaşanan maliyet artışlarının ihracat kontratlarına yansıtılabilmesi tutar bazında hâsılat artışının temel sebepleri olarak karşımıza çıkmaktadır. Ürün grubu bazında binek araç ve ticari araç ağırlıklı satış yapan şirketin 2021'de toplam satış hacmi yıllık 10% düşüşle 235bin adet seviyesinde gerçekleşti. Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı 2021'de adet bazında yıllık %4,6 daralmıştır. Şirketin iç satışlarındaki yıllık %13,6 düşüş pazardaki daralmadan daha sert olmuştur. Buna karşın ihracat adet bazında %4,6 ile sınırlı bir düşüş kaydetmiştir. Satılan malın maliyeti 4Ç21 döneminde, bir önceki yılın aynı dönemine göre %8 azalmasına karşın 2021 yılının tamamında %18 artarak 24,07milyar TL oldu. 2021'de maliyet artışının önemli kısmı direkt hammadde ve malzeme giderleri kalemindeki yükselişten kaynaklanmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler dengesi 4Ç20 döneminde 30,1mn TL iken cari dönemde -553,5mn TL'ye gerileyerek kârlılığı baskılamıştır. Kârlılık marjlarını incelediğimizde, 4Ç21 döneminde çeyreklik ve yıllık bazda belirgin yükseliş dikkat çekmektedir. 4Ç21 döneminde net kâr marjı %12,1, esas faaliyet kâr marjı %17,7 ve FAVÖK marjı %27,1 olmuştur. Kâr marjlarındaki belirgin iyileşme 2021 yılının tamamında da görülmekte olup sırasıyla %11,05, %13,80 ve %19,52 olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli borçların toplam borçlar içerisindeki payı 7 puan artarak %78'e yükselmiştir. Şirketin 4Ç21 dönemi itibari ile yabancı para net varlık pozisyonu -2,74milyar TL olarak hesaplanmıştır. Ancak imzalanan üretim anlaşmaları gereğince Egea, Doblo ve Mini Cargo model araç için alınan yatırım kredisinin geri ödemeleri Stellantis Grup tarafından yapılacak alımlar vasıtası ile garanti altına alınmıştır. Dolayısıyla araçların üretimi için kullanılan kredi ile ilgili kur ve faiz riskleri, Stellantis Grup tarafından üstlenilmiştir. Şirketin piyasa çarpanlarını değerlendirdiğimizde sektör ortalamalarına paralel fiyatlandığını görüyoruz. Şirketin 2022 yılı beklentilerine göre yurtiçi hafif araç pazarının 700-750bin adet bandında olmasını, yurt içi araç satışının ise 125-140bin adet seviyesinde olmasını beklemektedir. Şirketin 2022 yılı ihracat beklentisi ise 125-140 bin adet olarak öngörülmektedir. Ancak dünyada yaşanan mikroçip sorununun devam etmesi ve teslimat süreçlerinde yaşanacak aksaklıklar önemli risk içermektedir. Global mikroçip tedarikinde yaşanan sıkıntılar şirketin ana faaliyetini doğrudan etkilemiştir. 4Ç21 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

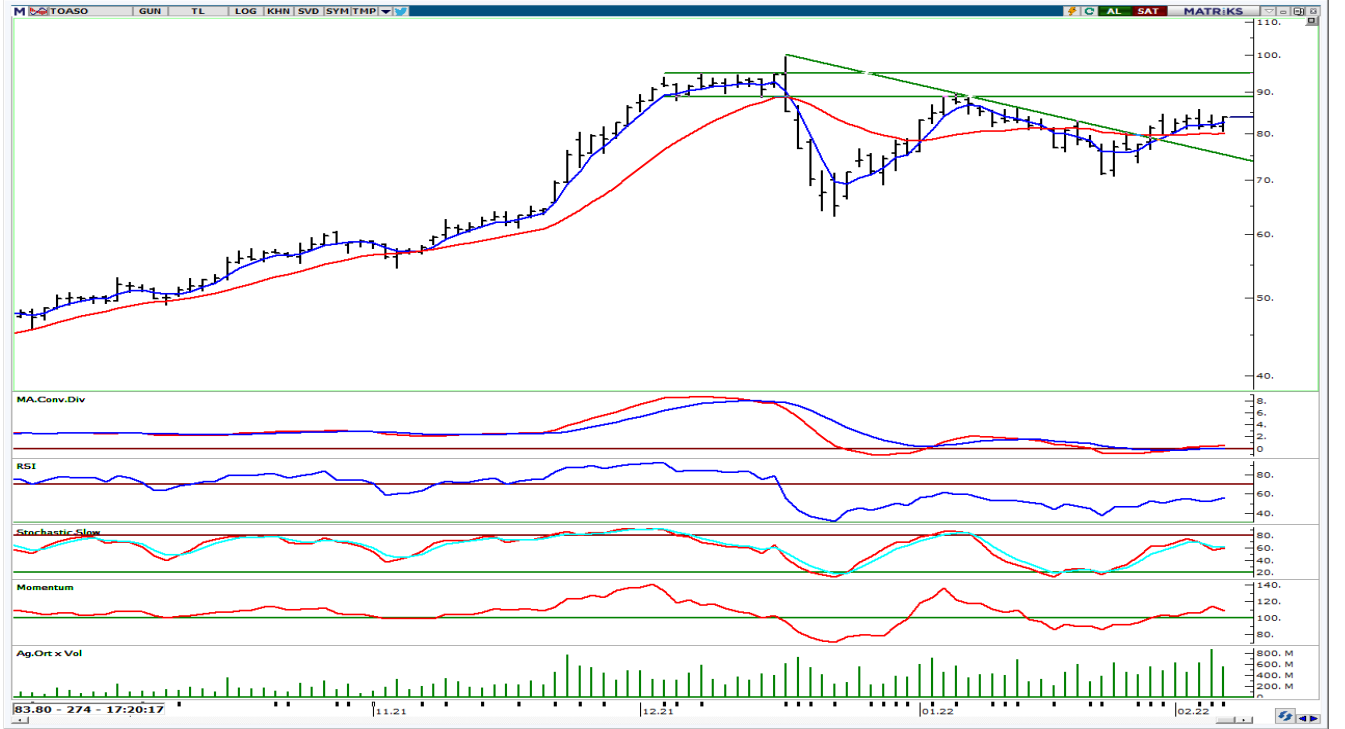
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TOASO	83,35	82,44	80,10	76,00	85,76	95,10	99,70

Hisse, kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük (mavi) 82,44 ve 22 günlük AO (kırmızı) 80,10 seviyelerinin üzerinde seyretmektedir. Hacim indikatörü son günlere kıyasla yüksek seyrederken orta vadeli yönde takip ettiğimiz MACD indikatörü sıfır seviyesinin üzerinde pozitif konumda bulunmaktadır. Teknik açıdan kısa vadeli yönde takip ettiğimiz AO'ların (5 ve 22 günlük) korunması ile geçmişte yatay direnç konumunda test edilen 85,76-95,10 seviyeleri gündeme gelebilir. Sonraki önemli direnç olarak tarihi zirve seviyesi (99,70) takip edilebilir. Geri çekilmelerde 5 günlük AO (82,44) ve 22 günlük AO (80,10) izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TOASO	82,44	80,10	80,56	63,54	53,37	108,25	-	+



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 Müdürü 02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

