

FROTO	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	264,90
Son 1 Yıl En Yüksek	315,40
Son 1 Yıl En Düşük	149,46
Piyasa Değeri mn TL	92.956
Fiili Dolanım %	17,77

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	4,83	19,47	11,26	51,70
USD	3,87	-8,67	6,14	-21,89
Hisse Perf (XU100'e göre)	2,11	2,10	1,69	15,43

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
FROTO	10,56	9,16	10,34	1,38
Otomotiv	10,93	7,66	8,99	1,29
XU100	7,52	1,36	6,07	1,03

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç21	3Ç21	% Değ.	4Ç21	4Ç20	% Değ.
Net Satışlar	25.444	18.871	35	25.444	20.961	21
SMM	20.194	16.552	22	20.194	18.174	11
Brüt satış karı	5.250	2.319	126	5.250	2.787	88
Faaliyet Giderleri	1.174	545	115	1.174	708	66
Finansal Gelir/Gider	-853	148	a.d.	-853	-243	a.d.
Esas Faaliyet Karı	4.848	1.788	171	4.848	2.044	137
FAVÖK	4.358	2.036	114	4.358	2.322	88
Ana Ortaklık Net Kâr	4.090	1.892	116	4.090	1.927	112

Oranlar (%)	4Ç21	3Ç21	Fark (Puan)	4Ç21	4Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	20,6	12,3	8,3	20,6	13,3	7,3
EFK Marjı	19,1	9,5	9,6	19,1	9,8	9,3
FAVÖK Marjı	17,1	10,8	6,3	17,1	11,1	6,0
Net Kâr Marjı	16,1	10,0	6,0	16,1	9,2	6,9

4Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç21 dönemi net kârı yıllık %112, çeyreklik %116 artarak 4,09milyar TL'ye yükseldi. Piyasa beklentisi 2,93milyar TL idi. 2021 mali dönemi net kârı bir önceki yıla kıyasla %110 artarak 8,8milyar TL oldu. Önceki yılın aynı dönemine göre %21 artan 4Ç21 hâsılatı piyasa beklentisini aşarak 25,44milyar TL oldu. Net ihracatçı konumunda bulunan Şirketin 2021 yılının tamamında hâsılatı 71,1milyar TL olup yurt içi satış geliri önceki yıla göre %11, yurt dışı satış geliri ise %57 artmıştır. 2021 yılında adet bazında toplam satışlarının içerisinde yurt içi satışların payı %27 azalarak 73bine gerilemiştir. Türk otomotiv endüstrisinde adet bazında satışlar yarı iletken tedarikinde yaşanan aksaklıklara bağlı olarak 2021 yılında %3 azalarak 766bin olmuştur. Bu bağlamda şirketin adet bazında iç satışlarındaki düşüşün pazardaki daralmadan daha sert olduğu görülmektedir. Zira 2021 yılında şirketin iç satışlarının çoğunluğunu oluşturan hafif ticari, orta ticari araç satışları adet bazında %20'sir azalmış olup sektörün hafif ticari araç iç satışları %14 artmıştır. Bununla birlikte toplam satış adedinin yaklaşık %80'ini oluşturan yurt dışı satışlarının %14 artması olumludur. Satılan malın maliyeti 4Ç21 döneminde %11 ve 2021 yılının tamamında %38 artarak 59,95milyar TL oldu. 2021'de maliyet artışının en önemli kısmı direkt hammadde ve malzeme giderleri kalemindeki yükselişten kaynaklanmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler dengesi 4Ç20 döneminde -35,5milyar TL iken ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı gelirleri kalemindeki artışın etkisi ile cari dönemde 772,3milyar TL'ye yükselerek kârlılığı desteklemiştir. Buna karşın finansal gelir/gider dengesi, net kur farkı giderlerindeki artışın etkisi ile -853,3milyar TL'ye gerilemiştir. Gelir tablosu geneline baktığımızda; 2021 yılı net kârındaki artışın temel unsuru artan hâsılat olurken esas faaliyetlerden diğer net gelirlerdeki yükseliş kârlılığı desteklemektedir. Kârlılık marjlarını incelediğimizde 4Ç21 döneminde çeyreklik ve yıllık bazda 6-10 puanlık yükseliş gözlemlenmektedir. 4Ç21 döneminde net kâr marjı %16,1, esas faaliyet kâr marjı %19,1 ve FAVÖK marjı %17,1 olmuştur. Kâr marjlarındaki belirgin iyileşme 2021 yılının tamamında da görülmekte olup sırasıyla %12,38, %13,27 ve %13,31 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 4Ç21 dönemi itibari ile yabancı para net varlık pozisyonu -5,39milyar TL'den -7,01milyar TL'ye gerilemiştir. Ancak Ford Motor Company ile yapmış olduğu üretim anlaşmaları çerçevesinde 2026 yılı sonuna kadar ihracata konu olan belli modeldeki ticari satışları ile bu araçların üretim yatırımlarına istinaden almış olduğu EUR cinsinden uzun vadeli kredileri Ford Motor Company tarafından üstlenilmiştir. Şirketin piyasa çarpanlarını değerlendirdiğimizde sektör ortalamalarının bir miktar üzerinde olduğu görülmektedir. Şirketin 2022 beklentilerine baktığımızda, 90-100bin arası perakende satışlar, 350-360bin ihracat, 440-460bin toplam satışlar ve 430-440bin üretim beklenmektedir. Ayrıca 620-670milyar EUR yatırım harcaması yapılması hedeflenmiştir. 2020 yılı ilk çeyreğinden itibaren tüm dünyayı etkisine alan Covid-19 pandemisi sonrasında elektronik bileşenlere artan talepler nedeniyle özellikle otomotiv sektöründe son yıllarda yaşanan çip sorunu Şirketin ana faaliyetini doğrudan etkilemektedir. 4Ç21 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

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	264,90	264,72	252,44	237,92	270,00	278,70	315,40

Kısa vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerinde fiyatlanan hissede hacim indikatörü son bir haftalık işlemlerde genele göre yüksek seyretmektedir. Hissenin teknik görünümünü incelediğimizde, 270,00 direncinin üzerinde kapanışlar yapılması durumunda mevcut güçlenme devam edebilir, son yedi haftanın zirvesi (278,70) gündeme gelebilir. Sonraki önemli direnç olarak tarihi zirve seviyesi (315,40) takip edilebilir. Geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük (mavi) 264,72 ve 22 günlük (yeşil) 252,44 ağırlıklı ortalamaları takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
FROTO	264,72	252,32	252,55	218,18	59,52	109,73	+	+



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 Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

