

TOASO	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	69,50
Son 1 Yıl En Yüksek	91,77
Son 1 Yıl En Düşük	29,09
Piyasa Değeri mn TL	34.750
Fiili Dolanım %	24,11

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllığına Göre	Son 1 Yıl
TL	8,00	-11,35	-0,26	137,14
USD	5,06	-26,60	-27,42	14,00
Hisse Perf (XU100'e göre)	7,37	-14,58	-27,17	26,73

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TOASO	7,24	6,15	4,55	0,87
Otomotiv	9,93	8,49	8,66	1,27
XU100	6,26	1,32	5,85	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	15.415	10.634	45	15.415	7.564	104
SMM	12.733	8.930	43	12.733	6.384	99
Brüt satış karı	2.751	1.765	56	2.751	1.232	123
Faaliyet Giderleri Finansal	556	377	47	556	285	95
Gelir/Gider Esas Faaliyet Karı	-114	-66	a.d.	-114	-57	a.d.
FAVÖK	1.987	1.288	54	1.987	936	112
Ana Ortaklık Net Kâr	2.571	1.738	48	2.571	1.212	112
	1.876	1.129	66	1.876	867	116

Oranlar (%)	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	17,8	16,6	1,2	17,8	16,3	1,6
EFK Marjı	12,9	12,1	0,8	12,9	12,4	0,5
FAVÖK Marjı	16,7	16,3	0,3	16,7	16,0	0,7
Net Kâr Marjı	12,2	10,6	1,6	12,2	11,5	0,7

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi net kârı çeyreksele %66, yıllık %116 artarak 1,88milyar TL'ye ulaştı. Net kâra ilişkin piyasa beklentisi 1,65milyar TL düzeyinde bulunmaktaydı. Cari dönem hâsılatının yıllık %104 artarak 15,42milyar TL'ye yükselmesi net kârdaki beklenti üstü artışı açıklamaktadır. (Piyasa beklentisi: 15,68milyar TL) Hâsılat detaylı olarak incelendiğinde yurt dışı ve yurt içi satış gelirlerinin paralel artarak sırasıyla 7,09milyar TL ile 8,16milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. 2022 yılı ilk altı ayının satışlarını önceki yılın aynı dönemine kıyasla miktar bazında incelediğimizde yeni Doblo modelinin 3.958 adet artarak 40.692 ve MCV modelinin 4.380 adet artarak 18.266'ya yükseldiğini görmekteyiz. Egea (Egea, Egea Hatchback, Egea Stationwagon) modeli toplam araç satışı ise 13.377 adet azalarak 59.698'e gerilemiştir. Aynı dönemde toplam ithal araç satışının da 2.242 adet azalarak 2.177'ye indiği görülmektedir. FIAT (Stellantis Grubu), Haziran 2022'de yeni Doblo modelinin Stellantis'in İspanya'daki Vigo fabrikasında üretileceğini açıklamıştı. Tofaş ise Ekim 2020'de mevcut Doblo modeli üretiminin 2022 yılı sonuna kadar Tofaş fabrikasında devam edeceğini paylaşmıştı. Bu gelişmelerin neticesinde Şirket'in cari dönemde adet bazında en fazla üretip satmakta olduğu yeni Doblo modelinin üretiminin uzatılıp uzatılmayacağı ve gelecek dönemlerde Tofaş fabrikasında üretilen yeni ürünler konusunda belirsizlik olduğu anlaşılmaktadır. 2Ç22'de maliyetler 12,73milyar TL'ye yükselse de artış oranı bakımından hem çeyreksele hem de yıllık bazda hâsılatın gerisinde kaldı. Önemli kısmı pazarlama giderlerinden oluşan faaliyet giderleri 556,2milyar TL'ye ulaştı. Böylece net faaliyet kârının yıllık %132'lik artışla 2,19milyar TL'ye yükselmesi operasyonel performansla yönelik pozitif sinyal üretmiştir. Şirket'in cari dönemde ürettiği FAVÖK, 2,35milyar TL'lik piyasa beklentisini aşarak 2,57milyar TL olarak kaydedildi. Esas faaliyet kârı 2Ç22'de yıllık %112'lik artışla 1,99milyar TL oldu. Kur farkı giderlerindeki artışa bağlı 207,7milyar TL'lik diğer net faaliyet gideri ve 113,9milyar TL'lik net finansman gideri kârlılığı bir miktar baskıladı. 2Ç22'de kâr marjlarının hafifçe artması operasyonel performanstaki pozitif görünümü teyit etmektedir. 2Ç22 bilanço kalemlerini çeyreksele bazda incelediğimizde, nakit ve nakit benzerlerinin TL cinsi vadeli mevduatlardaki artıştan kaynaklı olarak 4,3milyar TL'den 6,44milyar TL'ye yükseldiğini görmekteyiz. Uzun vadeli borçlanmalar ise hem EUR hem de TL cinsi kredilerdeki gerilemeye bağlı olarak 3,76milyar TL'den 3,16milyar TL'ye düştü. Şirket'in 2Ç22 finansalları değerlendirildiğinde; operasyonel performansın iyileşme kaydettiği ve likidite oranlarının hafifçe arttığı, buna karşın kur farkı giderlerindeki artışın kârlılığı bir miktar baskıladığı görülmektedir. Cari dönem finansallarını sınırlı pozitif olarak yorumlamakla birlikte hâsılatın önemli kalemlerinden Doblo modelinin üretiminin İspanya'ya kaydırılmasından kaynaklı belirsizliğe dikkat çekmekteyiz.

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	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TOASO	69,50	68,40	64,14	58,32	70,88	78,65	82,92

Kısa vadeli alçalan trend etkisinde hareket eden hissede hacim indikatöründe son günlerde belirgin yükseliş görülmektedir. Teknik açıdan kısa vadeli alçalan trend direnci (70,88) önemli seviye olarak takip edilebilir. Bu seviyenin hacim destekli geçilmesi durumunda güçlenme hareketi devam edebilir ve 78,65 ara direnç olmak üzere geçmişte yatay direnç konumunda test edilen 82,92 seviyesi gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta 68,40 desteğini önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 22 günlük AO (yeşil) 64,14 seviyesi izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TOASO	67,38	64,14	65,68	72,43	63,86	113,10	+	+



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 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

Ahmet Ökmen
Araştırma Uzmanı
02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

