

TOASO	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	104,30
Son 1 Yıl En Yüksek	110,70
Son 1 Yıl En Düşük	50,16
Piyasa Değeri mn TL	52.150
Fiili Dolanım %	24,12

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	12,03	54,06	49,69	94,03
USD	10,75	47,58	4,54	1,66
Hisse Perf (XU100'e göre)	-8,15	-1,70	-30,07	-26,36

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TOASO	8,30	6,54	5,28	0,98
Otomotiv	9,92	8,04	9,00	1,35
XU100	7,22	1,76	6,31	1,10

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	16.022	15.415	4	16.022	5.595	186
SMM	13.109	12.733	3	13.109	4.703	179
Brüt satış karı	2.991	2.751	9	2.991	950	215
Faaliyet Giderleri	669	556	20	669	271	147
Finansal Gelir/Gider	-339	-114	a.d.	-339	-169	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.233	1.987	12	2.233	760	194
FAVÖK	2.682	2.571	4	2.682	975	175
Ana Ortaklık Net Kâr	2.059	1.876	10	2.059	581	255

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	18,7	17,8	0,8	18,7	17,0	1,7
EFK Marjı	13,9	12,9	1,0	13,9	13,6	0,4
FAVÖK Marjı	16,7	16,7	0,1	16,7	17,4	-0,7
Net Kâr Marjı	12,9	12,2	0,7	12,9	10,4	2,5

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi net kârı yıllık %255, çeyreklik %10 artarak 1,82mlr TL'de bulunan piyasa beklentilerini aştı ve 2,06mlr TL'ye ulaştı. Net kârdaki artış başlıca satış gelirlerinin yıllık %186, çeyreklik %4'lük artışla 16,02mlr TL'ye yükselmesinden kaynaklanmaktadır. Yurt içi satış gelirleri yıllık %195 artarak 7,23mlr TL'ye ve yurt dışı satışları %175 artış ile 8,42mlr TL'ye yükseldi.

Otomobil ve hafif ticari araç satışları 2022/09 döneminde adet bazında da artmıştır

Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre yurt içinde otomobil ve hafif ticari araç satışları 2022/09 döneminde yıllık %6,7 daraldı. Aynı dönemde Şirket'in iç piyasadaki otomobil ve hafif ticari araç satışları yıllık %10,3 artarak 98.755 adet olmuştur. İhracat adedi %5,7 artışla 87.312 adet olarak gerçekleşmiştir.

Maliyetler 3Ç22'de yıllık %179, çeyreklik %3 artarak 13,11mlr TL oldu. Maliyetlerdeki yükseliş direkt hammadde ve malzeme giderleri kalemindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Ancak cari dönemde 13,11mlr TL'ye ulaşan maliyetler, hem yıllık hem de çeyrek bazda satışların gerisinde kalarak brüt kârı desteklemiştir. Böylece brüt satış kârı 2,99mlr TL'ye ulaşmıştır. Geçen yılın aynı döneminde 80,3mn TL olan esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi kur farkı giderlerindeki artıştan kaynaklı olarak -88,9mn TL'ye gerilemiştir. Ayrıca cari dönemde artan kambiyo zararlarının etkisiyle finansal gelir/gider dengesi -338,9mn TL'ye ulaşmıştır. Bu gelişmeler kârlılığa olumsuz yönde yansımıştır. Buna karşın 387,7mn TL'ye ulaşan ertelenmiş vergi geliri net kârı desteklemiştir. Hâsılataya paralel artan FAVÖK 2,51mlr TL'de bulunan piyasa beklentisini aşarak 2,68mlr TL'ye yükseldi.

Kâr marjlarında istikrarlı seyir sürmektedir

3Ç22 dönemi kâr marjlarını yıllık bazda incelendiğinde, vergi gelirlerindeki artıştan destek bulan ana ortaklık net kâr marjının 2,47 puan artarak %12,9'a ulaştığı görülmektedir. FAVÖK marjındaki sınırlı gerilemeye karşın net faaliyet kâr marjındaki artış operasyonel performanstaki sınırlı iyileşmeyi işaret etmektedir.

Şirket'in çeyrek bazda artan EUR cinsi varlıklarının etkisiyle nakit ve nakit benzerleri 6,44mlr TL'den 8,58mlr TL'ye artarken YP pozisyonu -2,66mlr TL'den -472mn TL'ye azalmıştır. Önceki çeyrekte 1,75mlr TL net borç pozisyonu bulunan şirketin 3Ç22 itibarıyla 810,5mn TL net nakit fazlası oluşmuştur. Ayrıca, Grubun imzalanan üretim anlaşmalarıyla Egea, Doblo ve Mini Cargo model araç için alınan yatırım kredisinin geri ödemeleri Stellantis Grup tarafından yapılacak alımlar ile garanti altına alınmıştır. Araçların üretimi için kullanılan kredi ile ilgili maruz kalabileceği döviz kurundaki ve faiz oranındaki dalgalanmalardan oluşabilecek risk, Stellantis Grup tarafından üstlenilmiştir.

Piyasa çarpanları açıklanan son bilançolar ile değerlendirildiğinde Şirket'in sektör ortalamalarının bir miktar altında fiyatlandığını işaret etmektedir. 3Ç22 finansalları 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	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TOASO	104,30	99,00	95,20	87,95	110,70	-	-

Ana trendi yükselen trend olan hisse tarihi zirve seviyesine (110,70) yakın seyretmektedir. Ayrıca kısa ve orta vadeli teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde tüm zamanların zirvesini (110,70) takip etmekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşme olması durumunda yukarı yönlü hareketlerin görülebileceğini tahmin etmekteyiz. Geri çekilmelerde ilk etapta kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 22 günlük AO (mavi) 99,00 desteği izlenebilir. Sonraki seviye olarak formasyon desteği (95,20) takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TOASO	103,41	99,00	96,24	82,44	55,73	105,72	-	+



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

