

FROTO	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	490,60
Son 1 Yıl En Yüksek	545,30
Son 1 Yıl En Düşük	222,53
Piyasa Değeri mn TL	172.156
Fiili Dolanım %	17,77

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-2,10	34,47	-6,46	113,39
USD	-2,46	32,93	-7,02	53,54
Hisse Perf (XU100'e göre)	16,09	29,29	14,38	-5,39

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
FROTO	9,25	8,04	10,14	1,16
Otomotiv	8,91	6,69	8,67	1,20
XU100	5,41	1,63	5,62	1,04

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	60.939	50.127	22	60.939	25.444	140
SMM	51.558	44.440	16	51.558	20.194	155
Brüt satış karı	9.382	5.687	65	9.382	5.250	79
Faaliyet Giderleri	2.271	1.501	51	2.271	1.174	93
Finansal Gelir/Gider	-1.367	-635	a.d.	-1.367	-853	a.d.
Esas Faaliyet Karı	7.724	4.247	82	7.724	4.848	59
FAVÖK	7.754	4.853	60	7.754	4.358	78
Ana Ortaklık Net Kâr	8.292	3.816	117	8.292	4.090	103

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	15,40	11,35	4,0	15,40	20,63	-5,2
EFK Marjı	12,68	8,47	4,2	12,68	19,05	-6,4
FAVÖK Marjı	12,72	9,68	3,0	12,72	17,13	-4,4
Net Kâr Marjı	13,61	7,61	6,0	13,61	16,08	-2,5

#### 4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi net kârı çeyreklik bazda %117, yıllık %103 artarak 8,29milyar TL'ye ulaştı. Piyasa beklentisi 5,75milyar TL'lik net kâr açıklanması yönündeydi. Cari dönem hâsılatı piyasa beklentisi doğrultusunda çeyreklik %22, yıllık %140 artışla 60,94milyar TL'ye yükseldi. 2022/12 dönemi net kârı önceki yıla göre %112 artarak 18,61milyar TL'ye ve hâsılatı %142 artarak 171,8milyar TL'ye ulaştı.

#### Adet bazında satışlar Romanya yatırımının etkisiyle güçlü arttı

2022/12 dönemi brüt satış gelirleri önceki yıla kıyaslandığında; ihracat gelirlerinin %144 artışla 133,27milyar TL'ye, yurt içi satış gelirlerinin %127 artışla 40,81milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Aynı dönemin satış adetleri incelendiğinde ise toplam satışların 361.601 adetten %32 artışla 475.721'e çıktığı görülmektedir. Ford Otosan toplam pazarda %10,5 (2021: %9,7) payla 3'üncü sıradaki yerini korumuştur.

Şirket'in satış adedindeki artışın önemli kısmı 'Puma' modeli araç ihracının 2 adetden 74.241'e yükselmesinden kaynaklanmaktadır. Zira Şirket, 1 Temmuz 2022'de Ford Romania SRL paylarının alımını tamamlamış ve 3Ç22 dönemi itibariyle finansallarında Ford Romanya SRL'nin satışlarına da yer vermeye başlamıştır. 2022/12'de Ford Romanya SRL'nin hâsılatı katkısı 24,53milyar TL, net kâra katkısı ise 89,5milyar TL olmuştur. Şirket'in adet bazında en çok sattığı model 'Transit Custom'ın satışları 162.339'dan 154.673'e gerilerken ikinci sırada yer alan 'Transit' modelinin satışları 128.118'den 137.463'e yükseldi.

Satış maliyetlerinin oransal bakımdan hem 4Ç22 (51,56milyar TL) hem de 2022/12'de (147,86milyar TL) hâsılatı fazla artması kârlılığı bir miktar baskılamaktadır. Brüt satış kârı hâsılatıdan daha az artıp 4Ç22'de 9,38milyar TL ve 2022/12'de 23,94milyar TL olmuştur. 4Ç22 dönemi FAVÖK'ü 6,41milyar TL'lik piyasa beklentisini aşarak 7,75milyar TL'ye yükselmiştir. 4Ç22'de açıklanan 1,94milyar TL'lik vergi geliri dönem net kârının beklentilerin oldukça üzerinde yer almasında etkili olmuştur.

Kâr marjları yıllık bazda incelendiğinde, maliyetin hâsılatıdan fazla artmasından dolayı 4Ç22 döneminde ve 2022 yılının tamamında bir miktar düşüş gerçekleştiği görülmektedir. Esas faaliyet kâr marjının 4Ç22'de 6,4 puanla ve 2022/12'de 2,1 puanla belirgin şekilde düşmesi operasyonel kârlılığın gerilediğini işaret etmektedir. Net kâr marjı 4Ç22'de %13,6, 2022/12 döneminde %10,8 olarak gerçekleşmiştir.

Piyasa beklentisi üzerinde gerçekleşen net kâr ve FAVÖK'ü olumlu bulmakla birlikte maliyetlerin operasyonel kârlılığı baskılaması olumsuzdur. 4Ç22 finansallarını nötr olarak yorumluyoruz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
FROTO	490,60	460,66	454,20	389,94	510,29	545,30	-

Hisse kısa vadeli mavi yatay kanal (454,20-545,30) arasında hareket etmekte olup 5 haftalık ağırlıklı ortalama (yeşil) 510,29 seviyesinin altında bulunmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerin görülebilmesi için ilk etapta 5 haftalık AO (510,29) seviyesinin üzerine yerleşme olması gerektiğini düşünmekteyiz. Bu durumda yatay kanal üst bandı konumunda takip ettiğimiz aynı zamanda tüm zamanların zirvesine denk gelen 545,30 seviyeleri gündeme gelebilir. Aşağı yönlü hareketlerde 460,66 seviyesi ara destek olmak üzere yatay kanal desteğini (454,20) önemsemekteyiz. Bu seviyelerin aşağı yönlü geçilmesi durumunda 04 Ekim 2021 tarihinden başlayan yükselen trend desteğine (389,94) geri çekilme görülebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
FROTO	510,29	461,50	392,57	236,95	62,60	114,41	-	+



**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. Özcaner İş Merkezi 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](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

