

TOASO	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	208,50
Son 1 Yıl En Yüksek	233,40
Son 1 Yıl En Düşük	57,02
Piyasa Değeri mn TL	104.250
Fiili Dolanım %	24,11

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	8,31	31,77	30,10	174,96
USD	6,27	27,57	25,36	109,26
Hisse Perf (XU100'e göre)	13,02	42,83	49,64	40,73

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TOASO	10,57	9,48	7,79	1,31
Otomotiv	9,16	7,30	8,33	1,13
XU100	5,01	1,63	5,17	0,93

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	4Ç22	% Değ.	1Ç23	1Ç22	% Değ.
Net Satışlar	18.741	23.474	-20	18.741	10.634	76
SMM	15.303	18.765	-18	15.303	8.930	71
Brüt satış karı	3.552	4.812	-26	3.552	1.765	101
Faaliyet Giderleri Finansal	981	965	2	981	377	160
Gelir/Gider	587	67	783	587	-66	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.489	3.422	-27	2.489	1.288	93
FAVÖK	2.868	4.278	-33	2.868	1.738	65
Ana Ortaklık Net Kâr	2.433	3.498	-30	2.433	1.129	116

Oranlar (%)	1Ç23	4Ç22	Fark (Puan)	1Ç23	1Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	18,95	20,50	-1,5	18,95	16,60	2,4
EFK Marjı	13,28	14,58	-1,3	13,28	12,11	1,2
FAVÖK Marjı	15,31	18,22	-2,9	15,31	16,35	-1,0
Net Kâr Marjı	12,98	14,90	-1,9	12,98	10,62	2,4

1Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç23 dönemi net kârı çeyreklik %30 düşüşe karşın yıllık %116 artarak 2,43milyar TL ile beklentilere paralel gerçekleşmiştir. Cari dönemde beklentinin hafifçe gerisinde kalarak 18,74milyar TL düzeyinde gerçekleşen hâsılatın değişim oranı yıllık %76 artış, çeyreklik ise %20 düşüş yönünde oldu.

1Ç23 hâsılatı incelendiğinde; yurt içi satışlar yıllık %117 artışla 50.489 adet, yurtdışı satışlar ise %52'lik azalışla 13.343 adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Stellantis ile yapılan anlaşma neticesinde esasen Doblo modeli satışlarından oluşan hafif ticari araç ihracatının 21.223 adetten 8.236'ya gerilediği görülmektedir. Bu durum yurtdışı satışlardaki dikkate değer düşüşü açıklamaktadır. Aynı dönemde Şirket, toplam otomobil (tamamına yakını Egea) satışını 20.265 adetten 40.604 adede yükseltmiştir. Ayrıca, önemli kısmı MCV modelinden oluşan iç piyasa hafif ticari araç satışı 9.171 adetten 14.992'ye artmıştır. Özetle; 1Ç23 dönemi toplam üretim ve satış hacmi yıllık %25 büyümeyle sırasıyla 60.943 ve 63.832 adet olmuştur. 1Ç23 döneminde satışların maliyeti yıllık %71 artışla 15,30milyar TL oldu. Cari dönemde pazarlama giderleri öncülüğünde 980,6milyon TL'ye ulaşan faaliyet giderleri artış oranı bakımından hâsılatın üzerinde gerçekleşerek kârlılığı bir miktar baskılamıştır. Salt operasyonel performans olarak değerlendirdiğimiz net faaliyet kârı çeyreklik %33'lük gerilemeye karşın yıllık %85 artarak 2,57milyar TL oldu. FAVÖK, yıllık %65 artışla 2,87milyar TL düzeyinde gerçekleşirken 3,64milyar TL'lik beklentiyi karşılayamamıştır. Şirket'in 1Ç22'de 66,1milyon TL'lik finansman gideri mevcutken 1Ç23 döneminde 587,5milyon TL'lik net finansman gelirinin oluşması kârlılığa olumlu yansırken vergi giderindeki 867,2milyon TL'lik artış kârlılığı baskılamıştır.

Kâr marjları çeyreklik bazda incelendiğinde; hâsılatındaki gerilemenin maliyete oranla hafifçe yüksek olması ve faaliyet giderlerindeki artışın etkisiyle marjlar bir miktar gerilemiştir. FAVÖK dışındaki yıllık marjlarda ise sınırlı iyileşme görülmektedir. Ana ortaklık net kâr marjı yıllık 2,4 puan artışla %13 ve esas faaliyet kâr marjı 1,2 puan yükselişle %13,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 1 puan gerilemeyle %15,3 oldu.

Bilanço kalemlerine bakıldığında; bir önceki çeyrekte 12,02milyar TL olan nakit ve nakit benzerlerinin cari dönemde vadeli mevduatlardaki artışa bağlı olarak 15,63milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Şirketin net nakit pozisyonu ise 4,97milyar TL'den 7,69milyar TL'ye yükselmiştir. Bunun yanı sıra EUR cinsi kısa vadeli ticari borçlardaki artışın etkisiyle yabancı para pozisyonu nette 717,1milyon TL'lik yükümlülüğe yükselmiştir.

Bütün unsurları göz önünde bulundurduğumuzda 1Ç23 finansallarını nötr olarak yorumluyoruz.

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.

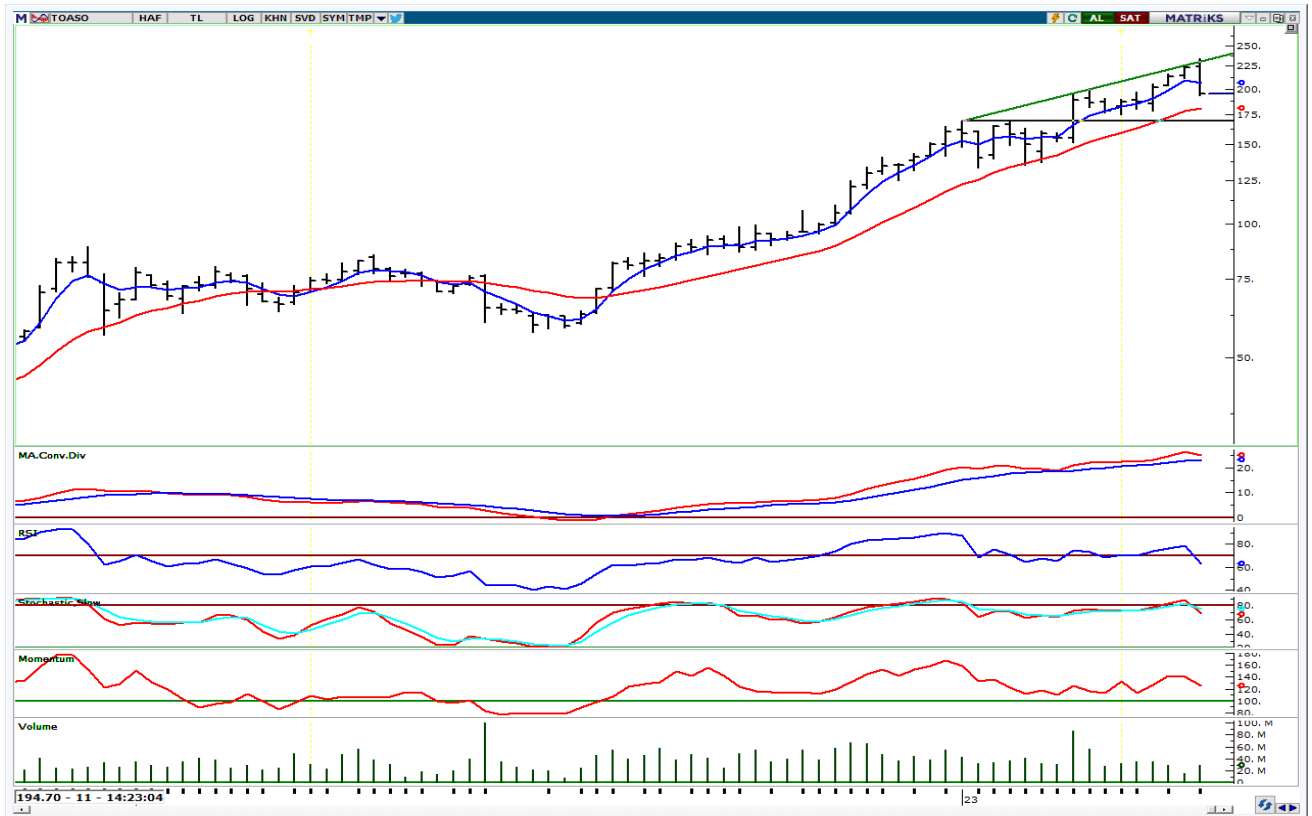
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TOASO	194,20	181,18	169,50	145,34	206,14	230,80	233,40

Hisse 5 haftalık AO (mavi) 206,14 ve 22 haftalık AO (kırmızı) 181,18 seviyeleri arasında fiyatlanmaktadır. Stochastic ve RSI göstergeleri negatif bölgede bulunmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde 22 haftalık AO (181,18) desteğini önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak geçmişte yatay trend konumunda test edilen 169,50 seviyesi izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 5 haftalık AO (206,14) seviyesini takip etmekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşme olması durumunda alımların görülebileceğini düşünmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TOASO	206,14	181,18	145,34	77,46	62,70	125,43	-	+



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

