

FROTO	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	965,00
Son 1 Yıl En Yüksek	966,50
Son 1 Yıl En Düşük	273,08
Piyasa Değeri mn TL	338.628
Fiili Dolanım %	17,77

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	26,81	68,41	88,35	255,77
USD	21,60	21,35	30,77	135,61
Hisse Perf (XU100'e göre)	6,52	17,65	51,35	32,02

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
FROTO	14,00	12,41	13,45	1,49
Otomotiv	11,82	9,25	10,95	1,52
XU100	6,86	2,19	6,90	1,12

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç23	1Ç23	% Değ.	2Ç23	2Ç22	% Değ.
Net Satışlar	73.553	66.302	11	73.553	32.854	124
SMM	62.098	57.812	7	62.098	27.700	124
Brüt satış karı	11.455	8.490	35	11.455	5.153	122
Faaliyet Giderleri	3.667	2.410	52	3.667	1.294	183
Finansal Gelir/Gider	-3.900	-1.002	a.d.	-3.900	-676	a.d.
Esas Faaliyet Karı	11.201	6.164	82	11.201	4.046	177
FAVÖK	8.449	6.715	26	8.449	4.149	104
Ana Ortaklık Net Kâr	6.727	5.353	26	6.727	3.704	82

Oranlar (%)	2Ç23	1Ç23	Fark (Puan)	2Ç23	2Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	15,57	12,81	2,8	15,57	15,69	-0,1
EFK Marjı	15,23	9,30	5,9	15,23	12,32	2,9
FAVÖK Marjı	11,49	10,13	1,4	11,49	12,63	-1,1
Net Kâr Marjı	9,15	8,07	1,1	9,15	11,27	-2,1

2Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç23 dönemi net kârı çeyreklik %26, yıllık %82 artışla beklentileri hafifçe aşarak 6,73milyar TL'ye ulaştı. Cari dönem hâsılatı çeyreklik %11, yıllık %124 artışla 73,55milyar TL oldu ve beklentileri karşıladı. Böylece 2023 yılının ilk 6 ayında toplam 139,86milyar TL hâsılat elde edilmiş oldu.

1Y23 hâsılatının 102,42milyar TL'si (%114 artış) yurt dışı satışlardan ve 39,87milyar TL'si (%188 artış) yurt içi satışlardan oluşmaktadır. 1Y23 satış adetleri incelendiğinde, toplam satışların 185.299'dan 312.793'e yükseldiği görülmektedir. Yurt dışı satış gelirleri ve satış adetleri Şirket ihracatının yanı sıra Ford Romanya SRL'nin satışlarını da içermektedir. Şirket, 1 Temmuz 2022'de Ford Romania SRL paylarının alımını tamamlamış ve 3Ç22 dönemi itibarıyla finansallarında Ford Romanya SRL'nin satışlarına da yer vermeye başlamıştır. Dolayısıyla 1Y22'de Şirketin 'Puma' modeli araç satışı bulunmamaktadır. Ancak 1Y23 döneminde ise 95.292 adetlik satışla Puma modeli ilk sıraya yerleşmiş ve toplam satış adedinin artmasında ön plana çıkmıştır. Puma satışlarının 93.284 adedi yurt dışı ve 2.008 adedi yurt içine yapılmıştır. Avrupa Otomotiv Üreticileri Derneği'nin (ACEA) verilerine göre bölgenin hafif ticari araç pazarı kümülatif satışları 1Y23 döneminde yıllık bazda %12,7 artış görülmüştür. Bu artışta tedarik zincirindeki iyileşme ve 2022 yılı düşük baz etkisi hissedilmiştir.

1Ç23'te satışların maliyeti 62,1milyar TL'ye ve faaliyet giderleri 3,67milyar TL'ye ulaştı. Faaliyet giderlerinin yıllık bazda hâsılattan bir miktar fazla artması kârlılığı hafifçe baskılamıştır. Ancak diğer faaliyet gelirlerinin olumlu etkisiyle esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %177 artmıştır. 1Ç23'te ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı gelirleri EFK artışında etkili olmuştur. Ayrıca, FAVÖK 7,98milyar TL'lik piyasa beklentisini aşarak 8,45milyar TL'ye yükselmiştir. Bununla birlikte kur farkı giderindeki yükselişin neticesinde net finansman giderleri 3,9milyar TL'ye çıkmıştır.

Şirket'in cari dönem kâr marjları çeyreklik bazda bir miktar iyileşirken yıllık bazda hafifçe gerilemiştir. Net kâr marjı %9,1, esas faaliyet kâr marjı %15,2 ve brüt kâr marjı %15,6 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in yakın zamanda yurt dışı satışlarına yansımaya başlayan Puma modelinden kaynaklı gelirler esas faaliyetlerinde oldukça önemli yer tutmaktadır. İlgili araç satışlarının yapıldığı Avrupa pazarı yeniden büyüme sinyalleri vermektedir. Şirket'in 2Ç23 finansalları operasyonel kâr marjlarının stabil seyrini koruduğunu işaret etmektedir. Ayrıca net kâr, hâsılat ve FAVÖK marjları güçlü performansı teyit etmektedir. 2Ç23 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
FROTO	968,80	895,68	843,46	825,60	-	-	-

Hisse tarihi zirve (982,00) seviyelerinde fiyatlanmakta olup teknik göstergeler aşırı alım seviyelerinde bulunmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 895,68 seviyelerini önemsemekteyiz. Bu desteğin korunması ile kısa-orta vadede alıcılı seyrin devam edebileceğini tahmin etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
FROTO	895,68	711,78	600,26	335,94	81,85	182,14	+	+



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 Taçkinlar
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

