

FROTO	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	852,50
Son 1 Yıl En Yüksek	987,80
Son 1 Yıl En Düşük	340,19
Piyasa Değeri mn TL	299.150
Fiili Dolanım %	17,75

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	2,10%	-7,87%	66,39%	142,02%
USD	-1,20%	-11,66%	10,79%	60,16%
Hisse Perf (XU100'e göre)	9,83%	-18,91%	19,64%	25,60%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
FROTO	8,96	7,39	9,71	1,16
Otomotiv	8,69	6,52	8,45	1,28
XU100	7,08	2,10	6,78	1,14

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	2Ç23	Fark	3Ç23	3Ç22	Fark
Net Satışlar	86.106	73.553	17%	86.106	50.127	72%
SMM	71.409	62.098	15%	71.409	44.440	61%
Brüt satış karı	14.697	11.455	28%	14.697	5.687	158%
Faaliyet Giderleri	4.233	3.667	15%	4.233	1.501	182%
Finansal Gelir/Gider	-573	-3.900	a.d.	-573	-635	a.d.
Esas Faaliyet Karı	11.696	11.201	4%	11.696	4.247	175%
FAVÖK	11.253	8.449	33%	11.253	4.853	132%
Ana Ortaklık Net Kâr	13.014	6.727	93%	13.014	3.816	241%

Oranlar (%)	3Ç23	2Ç23	Fark (Puan)	3Ç23	3Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	17,07	15,57	1,49	17,07	11,35	5,72
EFK Marjı	13,58	15,23	-1,65	13,58	8,47	5,11
FAVÖK Marjı	13,07	11,49	1,58	13,07	9,68	3,39
Net Kâr Marjı	15,11	9,15	5,97	15,11	7,61	7,50

3Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç23 dönemi net kârı çeyreklik %94, yıllık %241 artarak 13,01mlr TL'ye ulaştı. Net kâra ilişkin piyasa beklentisi 9,28mlr TL düzeyinde bulunmaktaydı. Cari dönem hâsılatı çeyreklik %17, yıllık %72 artışla 86,11mlr TL oldu ve beklentileri karşıladı. Hâsılatın 26,51mlr TL'si yurt içi satışlardan (yıllık %149 artış), 61,22mlr TL'si yurt dışı satışlardan (Ford Romanya SRL'nin satışları dâhil) (yıllık %52 artış) oluşmaktadır.

Puma modeli üretimindeki güçlü artış dikkat çekmektedir

2023/09 döneminde Şirket'in üretim hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %37 artarak 444 bin 504 adet olarak gerçekleşti. Craiova tesisinde üretilen Puma modelinin %269 artışla 141 bin 330 adede yükselmesi dikkat çekmektedir.

2023/09 satış adedi sektöre paralel artmıştır

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) açıkladığı verilere göre 2023/09'da yurt içi otomotiv endüstrisinde (binek, hafif ticari, orta ticari araç ve kamyon) satışlar önceki yılın aynı dönemine kıyasla %63 artarak 888 bin 956 adet olmuştur. Aynı dönemde Şirket'in yurt içine yaptığı satış adedi %66 artışla 89 bin 816 adet olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in yurt dışı satış adetleri ise %35 artarak 366 bin 231 adet oldu. Yurt dışı satış adetleri Şirket'in ihracatının yanı sıra Ford Romanya SRL'nin satışlarını da içermektedir. Puma modeli ihracatının 39 bin 403'ten 136 bin 721'e yükselmesi önem arz etmektedir.

Operasyonel performans bir miktar artış kaydetmiştir

3Ç23 döneminde satışların maliyeti 71,41mlr TL'ye ulaşmıştır. Ancak maliyetler çeyreklik ve yıllık bazda artış oranı bakımından hâsılatın gerisinde kalarak kârlılığa olumlu yansımıştır. Faaliyet giderleri çeyreklik %15, yıllık %182 artarak 4,23mlr TL oldu. Net faaliyet kârının 10,46mlr TL'ye ulaşması operasyonel kârlılık adına olumlu bir görünüm sergilemektedir. Ayrıca FAVÖK de piyasanın 10,30mlr TL'lik beklentisini aşarak 11,25mlr TL olmuştur.

Finansman giderindeki düşüş kârlılığa olumlu etkilemiştir

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer net gelirleri 2Ç23 döneminde 3,41mlr TL iken azalan kambiyo gelirlerine bağlı olarak 3Ç23'te 1,23mlr TL'ye gerilemiştir. Buna karşın kambiyo giderlerindeki azalış neticesinde net finansman gideri 3,90mlr TL'den 573,1mn TL'ye inmiştir.

3Ç23 kâr marjları incelediğinde, yıllık bazda artış olduğu görülmektedir. Net kâr marjı 7,5 puan artarak %15,1'e, esas faaliyet kâr marjı 5,1 puan artarak %13,6'ya ve FAVÖK marjı 3,4 puan artarak %13,1'e yükselmiştir. Ayrıca, EFK marjındaki sınırlı düşüşe karşın azalan net finansman giderine bağlı olarak net kâr marjı çeyreklik bazda da iyi bir görünüm sergilemektedir.

3Ç23 finansallarını 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.

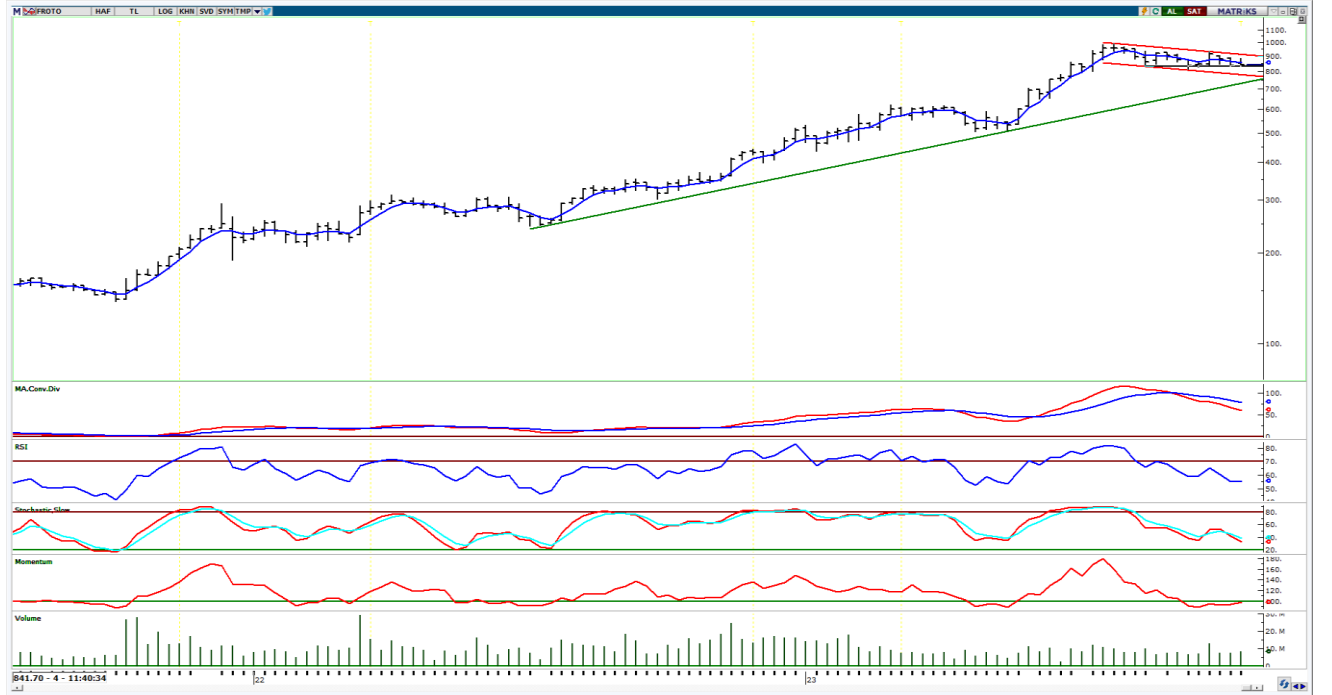
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
FROTO	840,70	830,64	781,25	733,40	857,86	912,60	933,00

Hisse alçalan kanal (kırmızı) içerisinde fiyatlanmakta olup 5 haftalık (mavi) 857,86 ve 22 haftalık (871,60) ağırlıklı ortalamaların altında seyretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde 5 haftalık AO seviyesini takip etmekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşme olması durumunda alımlar artabilir, alçalan kanal direnç bölgesi (912,60) hedeflenebilir. Geri çekilmelerde 830,64 seviyesi kısa vadeli destek olarak izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak alçalan kanal desteğini (781,25) önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
FROTO	857,86	871,60	753,49	416,54	55,53	97,73	-	-



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

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

