

TOASO	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	255,50
Son 1 Yıl En Yüksek	316,60
Son 1 Yıl En Düşük	140,73
Piyasa Değeri mn TL	127.750
Fiili Dolanım %	24,07

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	11,28%	3,44%	21,67%	86,95%
USD	8,83%	-3,81%	16,76%	14,80%
Hisse Perf (XU100'e göre)	-1,19%	-12,96%	1,05%	-6,35%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TOASO	8,47	3,46	5,83	0,90
Otomotiv	9,14	5,77	8,23	1,24
XU100	7,45	2,13	6,96	1,18

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	127.601	124.019	3%
SMM	105.108	108.957	-4%
Brüt satış karı	23.159	16.010	45%
Faaliyet Giderleri	7.431	5.188	43%
Finansal Gelir/Gider	6.481	-765	a.d.
Esas Faaliyet Karı	14.008	9.251	51%
FAVÖK	19.667	18.115	9%
Ana Ortaklık Net Kar	15.083	9.374	61%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı (%)	18,1%	12,9%	5,2
Esas Faa.Kar Marjı (%)	11,0%	7,5%	3,5
FAVÖK Marjı (%)	15,4%	14,6%	0,8
Net Kar Marjı (%)	11,8%	7,6%	4,3

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı net kârı önceki yıla kıyasla %61 artarak 15,08mlr TL'ye yükseldi. Hâsılat da %3'lük artışla 127,6mlr TL'ye ulaştı. Hâsılat artışında 64,4mlr TL'den 97,51mlr TL'ye yükselen yurt içi satışlar etkili olmuştur. İhracat gelirleri ise 56,58mlr TL'den 25,12mlr TL'ye gerilemiştir.

Doblo üretiminin bitmesi operasyonel performansı olumsuz etkilemiştir

Şirket'in üretim adedi 2022'de 263 bin iken 2023'te 239 bine, satılan araç sayısı 263 binden 237 bine gerilemiştir. Şirket'in ithal ettiği araç sayısının 25 bine ve ithal araç satışının 23 bine sert yükselmesi dikkat çekmektedir. Doblo üretiminin 2022 sonu itibarıyla sona ermesi yurt içi satış ve ihracat rakamlarına olumsuz etki etmiştir.

Net kârın önemli bir kısmı finansman gelirinden kaynaklanmaktadır

2022 yılında 108,96mlr TL olan maliyetler 2023 yılında 105,11mlr TL'ye gerilemiştir. Bu gelişme operasyonel görünümü pozitif yansımıştır. Şirket'in esas faaliyet kârı (EFK) 2023'te %51 artarak 14,01mlr TL'ye ulaşmıştır. Ayrıca 2023'te 6,48mlr TL'lik net finansman geliri elde edilmesi net kârı desteklemiştir. 2022'de 765,5mn TL'lik net finansman gideri gerçekleşmişti.

TMS-29 etkisindeki karşılaştırmalı tablolar marjlarda artış işaret etmektedir

2023/12 döneminde kâr marjları iyileşmiştir; net kâr marjı 4,2 puan artışla %11,8'e, EFK marjı 3,5 puan artışla %11'e ve FAVÖK marjı 0,8 puan artışla %15,4'e çıkmıştır.

TMS-29 etkisi hariç tutulduğunda, Şirket'in 2023 yılı net kârının önceki yıla kıyasla %136 artarak 20,21mlr TL'ye yükseldiği görülmektedir. Hâsılat da %57'lik artışla 102,9mlr TL olmuştur. FAVÖK'ün de hâsılatla benzer oranda artarak 18,1mlr TL'ye yükselmesi olumlu bir görünüm sergilemektedir. Ayrıca, kâr marjlarında artış gözlemlenmektedir; net kâr marjı 6,6 puan artışla %19,60'a ve FAVÖK marjı 0,4 puan artışla %17,60'a çıkmıştır.

TMS-29 etkisi hariç net çeyreklik görünüm...

Şirket'in yatırımcı ilişkileri sunumunda yayımladığı TMS-29 etkisi hariç özet finansallara göre Şirket'in 4Ç22'de 3,5mlr TL olan net kârının 4Ç23'te 7,74mlr TL'ye ulaştığı görülmektedir. Hâsılat ise 23,47mlr TL'den 34,1mlr TL'ye yükselmiştir. Böylece, 4Ç22'de %14,9 olan net kâr marjı 4Ç23'te %22,7 değerini almıştır.

Buradan hareketle hem TMS-29 etkisinin var olduğu hem de olmadığı finansalların Şirket'in marjlarında iyileşme olduğunu işaret ettiğini görmekteyiz. Bununla birlikte TMS-29 etkisindeki finansallara göre Şirket'in net satışlarının yatay seyretmesi ve kâr marjlarındaki artışın TMS-29 hariç hesaplanan marjlardaki artışa göre daha sınırlı kalması dikkat çekmektedir.

2023/12 finansallarını 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.

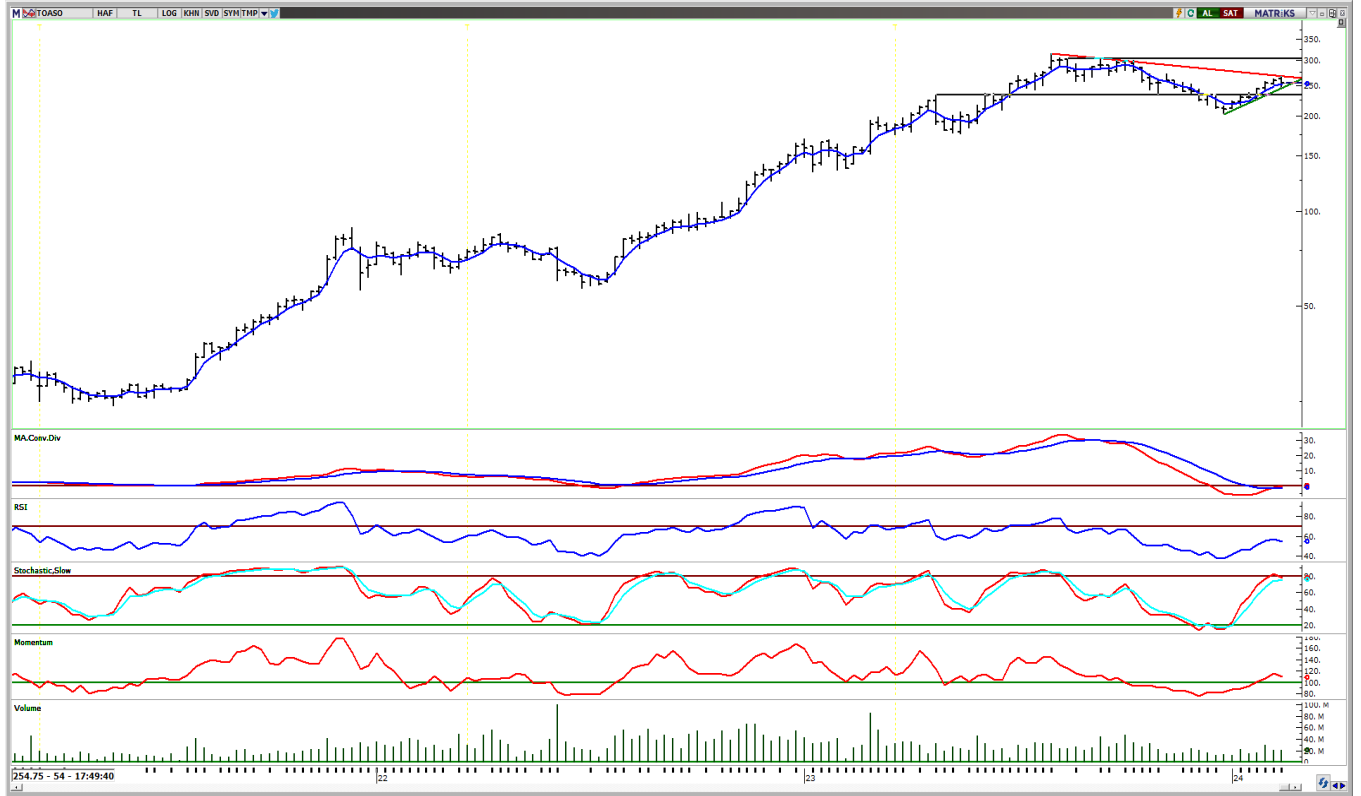
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TOASO	255,00	252,82	245,70	233,86	267,70	304,44	-

Hisse Ağustos 2023 tarihinden başlayan alçalan trend (kırmızı) ile kısa vadeli yükselen trend (yeşil) arasında fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde alçalan trend direnç bölgesini (267,70) önemsemekteyiz. Bu seviyenin hacim destekli geçilmesiyle alımlar artabilir, geçmişte yatay direnç konumunda test edilen 304,44 seviyeleri hedeflenebilir. Geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 252,82 seviyesi ve kısa vadeli yükselen trend desteğini (245,70) takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TOASO	252,82	241,16	249,08	149,01	54,92	109,01		+



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

