

FROTO	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	1.042
Son 1 Yıl En Yüksek	1.075
Son 1 Yıl En Düşük	487,88
Piyasa Değeri mn TL	365.648
Fiili Dolanım %	17,75

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	11,09%	31,82%	40,91%	79,23%
USD	7,32%	20,64%	31,31%	7,15%
Hisse Perf (XU100'e göre)	12,67%	18,41%	20,37%	10,52%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
FROTO	7,45	5,01	9,98	1,03
Otomotiv	7,82	4,43	7,91	1,07
XU100	7,00	1,85	6,57	1,08

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	411.906	322.556	28%
SMM	356.658	285.958	25%
Brüt satış karı	55.248	36.599	51%
Faaliyet Giderleri	18.602	11.813	57%
Finansal Gelir/Gider	-14.947	-8.102	a.d.
Esas Faaliyet Karı	44.017	27.271	61%
FAVÖK	42.710	31.981	34%
Ana Ortaklık Net Kar	49.056	27.730	77%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	13,4%	11,3%	2,1
Esas Faa.Kar Marjı	10,7%	8,5%	2,2
FAVÖK Marjı	10,4%	9,9%	0,5
Net Kar Marjı	11,9%	8,6%	3,3

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı net kârı önceki yıla kıyasla %77 artarak 49,06mlr TL'ye yükseldi. Hâsılat da %28 artışla 411,91mlr TL'ye ulaştı. Hâsılat artışında 251,01mlr TL'den %20 artışla 301,63mlr TL'ye ulaşan yurt dışı satışlar etkili olmuştur. Yurt dışı satışlar Ford Romanya SRL'nin satışlarını da içermektedir. Yurt içi satışlar 75,93mlr TL'den %56 artışla 118,1mlr TL'ye çıkmıştır.

Toplam üretim ve satış adetleri 2023'te %28'lik güçlü bir artış kaydetmiştir

Şirket'in 2023 yılı satış adetleri incelendiğinde, yurt içi satışların 84 binden 117 bine yükseldiği görülmektedir. 2022 yılında 390 bin adet araç ihraç edilirken 2023 yılında 492 bin adet araç satılmıştır. Böylece 2022'de toplam 475 bin adet araç satan Ford Otomotiv 2023'te 609 bin adede yükselmiştir. Şirket 2022'de 465 bin araç üretirken 2023'te 589 bin araç üretmiş ve kapasite kullanım oranını %79'dan %81'e çıkartmıştır.

2022 yılında 285,96mlr TL olan maliyetler 2023 yılında 356,66mlr TL'ye yükselmiştir. Ancak maliyetler artış oranı bakımından hâsılatın gerisinde kalmıştır. Bu gelişme operasyonel görünümüne pozitif yansımıştır. Şirket'in esas faaliyet kârı (EFK) 2023'te %61 artarak 44,02mlr TL'ye yükselmiş ve olumlu bir görünüm sergilemiştir.

2022 yılında 8,1mlr TL olan net finansman gideri 2023'te 14,95mlr TL'ye çıkmıştır. Buna karşın esas faaliyetlerden diğer net gelirler 2,49mlr TL'den 7,37mlr TL'ye yükselmiştir. Ayrıca net parasal pozisyon kazancı 15,56mlr TL'ye yükselerek net kârı desteklemiştir.

Kâr marjlarında bir miktar artış olmuştur

2023/12 döneminde kâr marjları bir miktar artmıştır; net kâr marjı 3,3 puan artışla %11,9'a, EFK marjı 2,2 puan artışla %10,7'ye ve FAVÖK marjı 0,5 puan artışla %10,4'e çıkmıştır.

TMS-29 etkisi hariç tutulduğunda...

Şirket'in 2023 yılı net kârının önceki yıla kıyasla %108 artarak 38,67mlr TL'ye yükseldiği görülmektedir. Hâsılat 171,8mlr TL'den 331,07mlr TL'ye çıkmıştır. FAVÖK'ün de hâsılatına benzer oranda artarak 44,16mlr TL'ye yükselmesi olumlu bir görünüm sergilemektedir. Ayrıca, kâr marjlarında artış gözlemlenmektedir; net kâr marjı 0,8 puan artışla %11,7'ye ve FAVÖK marjı 1,0 puan artışla %13,3'e çıkmıştır.

2023/12 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

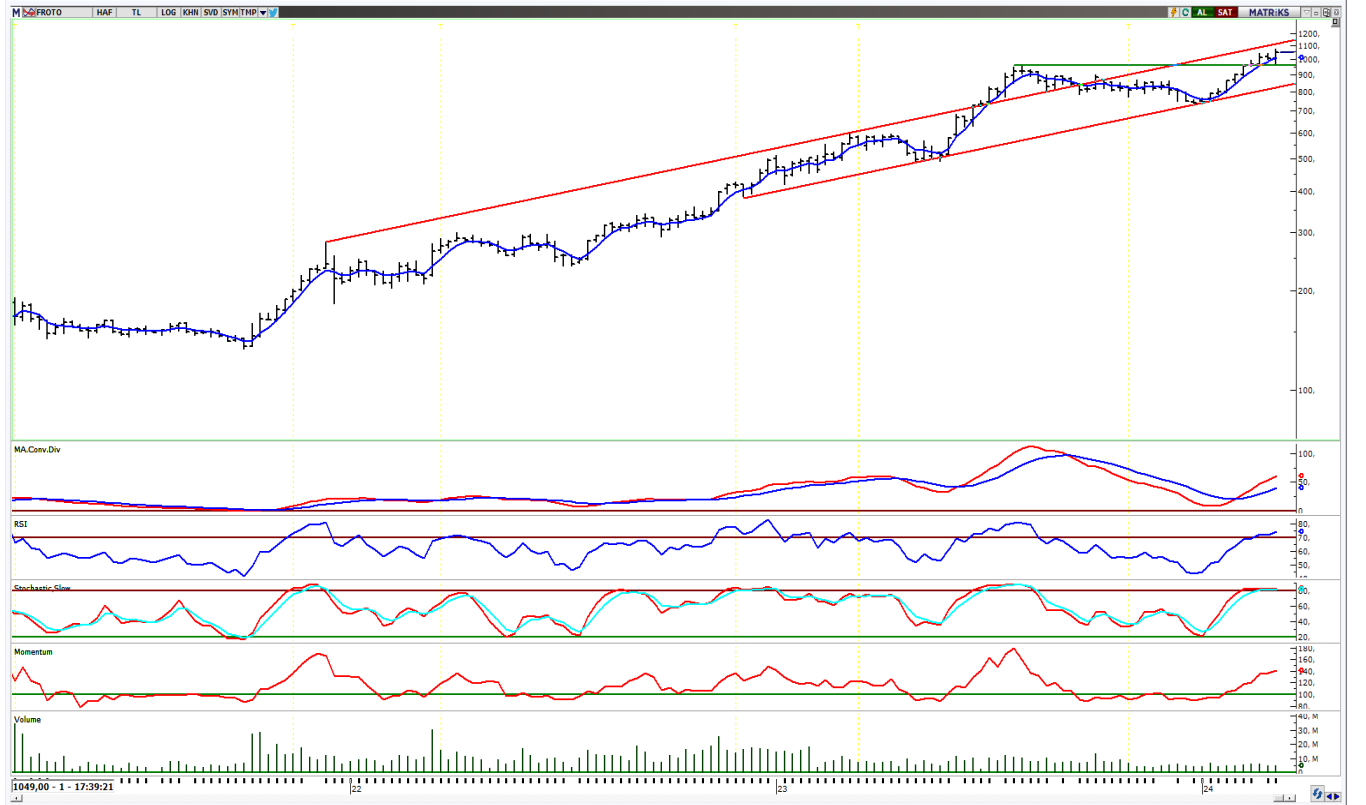
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
FROTO	1042,00	1011,06	953,17	825,56	1115,00	-	-

Hisse tüm zamanların zirvesinde (1075,00) fiyatlanmaktadır. Teknik göstergeler aşırı alım seviyelerinde bulunmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde yükselen trend direnç bölgesini (1115,00) takip etmekteyiz. Geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 1011,06 desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak Temmuz 2023 zirvesini (953,17) önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
FROTO	1011,06	884,37	841,75	504,77	74,08	139,77		+



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

