

Ford Otosan (FROTO TI)

2Ç22 beklentilerin üzerinde rakamlar

Değerlendirme: Olumlu

Ford, 2Ç22'de 32.854 milyon TL gelir (Konsensus: 31.265 milyon TL / Deniz Yatırım: 31.344 milyon TL), 4.149 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 3.395 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.470 milyon TL) ve 3.704 milyon TL net kar (Konsensus: 3.183 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.280 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 rakamlarının beklentilerin üzerinde açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Toplam satış gelirleri yıllık %212 artışla 32.854 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %18 artmıştır.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %230 artarak 4.149 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 0,7 puanlık bir artış olmuştur.
- Net kar 2Ç22 döneminde çeyrek bazda %32, yıllık bazda ise %271 artış göstererek 3.704 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 105 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 676 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 1Ç21'de 9.892 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 18.793 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,4x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç21: 0,9x).
- Yılın ilk yarısında Ford Otosan toplam pazarda %9,6 pay elde ederek 3'üncü sırada yer almıştır.
- Ford Otosan'ın ihracat adetleri yıllık %19 artmış ve 150.976 adet olmuştur. İhracat gelirleri, ihracat adetlerindeki artış, satış miksi ve kur etkisine bağlı olarak artmıştır.
- **Genel değerlendirme:** Yılın ikinci çeyreğinde devam eden küresel çip tedarik sorunu kaynaklı araç bulunabilirliğinin azalması, üretim maliyetlerinde görülen artış ve döviz kuru hareketleri etkisiyle araç fiyatlarındaki yükselişlere rağmen olumlu satış miksi ve sürdürülen fiyatlama disiplini sayesinde Şirket satış gelirlerini arttırmayı başarmıştır. **Ford Otosan için 12-aylık hedef fiyatımızı 424,00 TL'den 484,00 TL'ye yükseltiyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %9 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,0x F/K ve 8,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	FROTO
Mevcut Fiyat (TL)	285.00
Hedef Fiyat (TL)	484.00
Getiri Potansiyeli (%)	69.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	143.31 - 316.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	552
Sermaye (mln TL)	351
Pazar	Yıldız Pazar

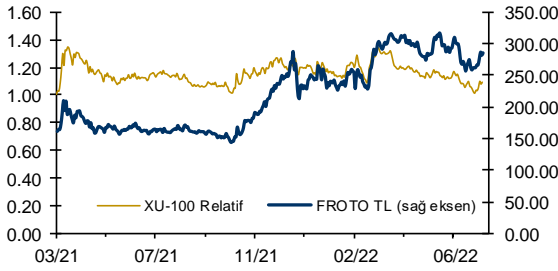
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	100,009
Hedeflenen Piyasa Değeri	169,840
Net Borç	18,793
Firma Değeri	118,802

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	-6%	79%	25%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-10%	-4%	-9%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 28 Temmuz 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

FROTO UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	10,533	18,871	25,444	27,876	32,854	18%	212%	31,344	5%	31,265	5%	26,787	60,730	127%
FAVÖK	1,258	2,036	4,358	2,971	4,149	40%	230%	3,470	20%	3,395	22%	3,070	7,120	132%
FAVÖK marjı	11.9%	10.8%	17.1%	10.7%	12.6%			11.1%		10.9%		11.5%	11.7%	
Net Kar	999	1,892	4,090	2,802	3,704	32%	271%	3,280	13%	3,183	16%	2,819	6,506	131%
Net Marj	9.5%	10.0%	16.1%	10.1%	11.3%			10.5%		10.2%		10.5%	10.7%	

* Konsensus Research Turkey Rasyonet

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.