

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TOASO
Mevcut Fiyat (TL)	67.70
Hedef Fiyat (TL)	95.00
Getiri Potansiyeli (%)	40.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	28.74 87.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	439
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

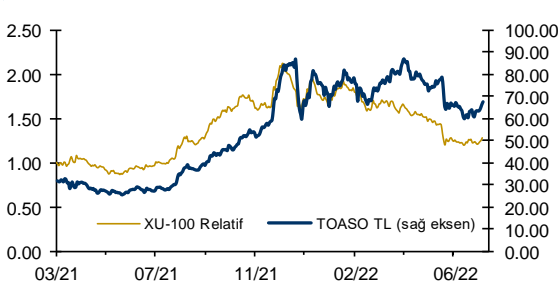
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	33,850
Hedeflenen Piyasa Değeri	47,500
Net Borç	1,750
Firma Değeri	35,600

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	3%	-17%	136%	-3%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	-19%	25%	-29%

### Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma  
Fiyatlar 26 Temmuz 2022 tarihi itibarıyla.

## Tofaş (TOASO TI)

### 2Ç22 sonuçları beklentilerin hafif üzerinde

### Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Tofaş, 2Ç22'de 15.415 milyon TL gelir (Konsensus: 15.682 milyon TL / Deniz Yatırım: 15.944 milyon TL), 2.571 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.354 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.517 milyon TL) ve 1.876 milyon TL net kar (Konsensus: 1.650 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.651 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 FAVÖK ve net kar rakamlarının beklentilerin hafif üzerinde açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Tofaş, toplam satış gelirleri yıllık %104 artarak 15.415 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %45 artmıştır.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %112 artarak 2.571 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 0,7 puanlık bir artış olmuştur.
- Net kar 2Ç22 döneminde çeyrek bazda %66, yıllık bazda ise %116 artış göstererek 1.876 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 57 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 114 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 4.589 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 1.750 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,2x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 0,7x).
- Şirket'in 2022 yılı beklentilerini; i) 750-800 bin araç toplam yurtiçi hafif araç pazarında satış adedi ii) 140-155 bin araç Tofaş yurtiçi satış adedi iii) 110-125 bin araç Tofaş ihracat satış adedi iv) 245-275 bin araç Tofaş üretim adedi v)80 milyon Euro yatırım harcamaları tutarı olarak revize etmiştir. Yurtiçi satış adetlerini yukarı yönlü revize ederken ihracat ve yatırım harcamalarını aşağı yönlü revize etmiştir.
- **Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından, net borç rakamını güncellememize karşılık Doblo üretiminin, İspanya'daki Stellantis fabrikasına taşınmasıyla önümüzdeki yıldan itibaren Tofaş bünyesinde üretilmeyeceği ve yerine henüz yeni bir model üretimi olmayacağı varsayımı altında **Tofaş için 12-aylık hedef fiyatımızı 106,20 TL'den 95,00 TL'ye çekiyoruz. Ancak, yükseliş potansiyeli dolayısıyla AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %29 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,0x F/K ve 4,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş Şirket Finansalları

TOASO UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	7,564	5,595	10,078	10,634	15,415	45%	104%	15,944	-3%	15,682	-2%	14,011	26,050	86%
FAVÖK	1,212	975	2,732	1,738	2,571	48%	112%	2,517	2%	2,354	9%	2,087	4,310	106%
FAVÖK marjı	16.0%	17.4%	27.1%	16.3%	16.7%			15.8%		15.0%		14.9%	16.5%	
Net Kar	867	581	1,217	1,129	1,876	66%	116%	1,651	14%	1,650	14%	1,484	3,005	103%
Net Marj	11.5%	10.4%	12.1%	10.6%	12.2%			10.4%		10.5%		10.6%	11.5%	

\* 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.