

121,70
Hedef Fiyat**Ford Otosan
(FROTO)****Yüksek kur ortamında güçlü ihracat gelirlerine ek yurt içi satışlarda büyüme**

04.11.2020

Küresel Ticareti Etkileyen Kovid Nedeniyle İç Pazara Dönüş

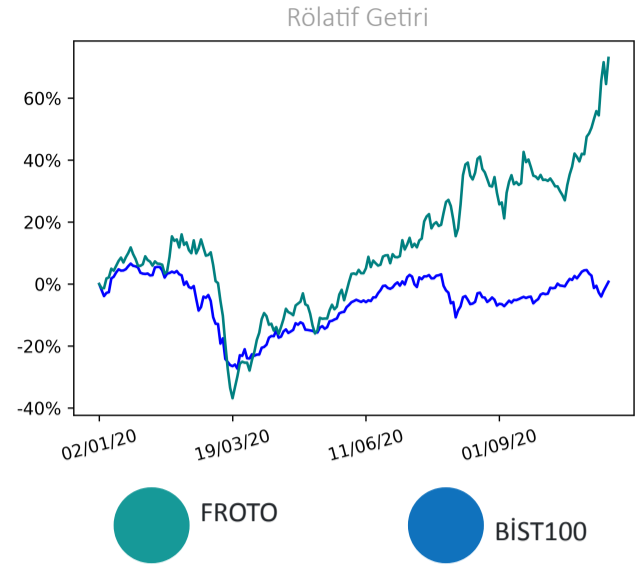
Şirket 1.358.269.000 TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Son çeyrekte faaliyet gelirleri 1.497.145.000 mn TL olurken, FAVÖK 1.434.780.000 TL olmuştur. Net satışlar ise 13.396.274.000 mn TL olarak geçen yılın aynı dönemine göre %44.08 artış göstermiştir. Net dönem karı aynı dönemin geçen yıl verisine göre %198.9 artış gösterirken, brüt karda % 73.6 artış oldu. FAVÖK'te ise %77.87 artış yaşanırken, Esas faaliyet gelirleri %315.16 artış gösterdi.

Son çeyrek finansallarında 11.747.531.000 TL olarak açıklanan satışların maliyeti brüt kar marjını %12.0 yaparak etkiledi. Geçen yılın aynı dönemine göre artış kaydedildi.(önceki yılın aynı çeyreği: %10.0) Bir önceki çeyreğe göre ise brüt kar marjı sabit kaldı.(bir önceki çeyrek: %12.0) FAVÖK marjı %11.0 olarak gerçekleşti. Geçen seneye göre FAVÖK marjı artıştıydı(önceki yılın aynı çeyreği: %9.0), bir önceki çeyrek rakamlarına göre değişim olmadı. Net kar marjı %10.0 olarak hesaplandı. Geçen yılın aynı dönemine göre artış görüldü(geçen yılın aynı çeyreği: %5.0), bir önceki çeyrek rakamlarına göre net kar marjında artış gözlemlendi(bir önceki çeyrek: %5.0)

Piyasa Değeri	Ödenmiş Sermaye	Özkaynaklar
39,02	350,91	4,773
Milyar	Milyon	Milyar
Dönen Varlıklar	Duran Varlıklar	Toplam Varlıklar
16,337	6,395	22,732
Milyar	Milyar	Milyar
Kısa Vadeli Yük.	Uzun Vadeli Yük.	Toplam yük
12,528	5,431	17,959
Milyar	Milyar	Milyar

Rasyolar

F/K	13,63
Öz Sermaye Karlılığı	%61
PD/DD	8,23
FD/FAVÖK	9,81

**Piyasa Durumu**

107,90	0,92	%17	39,286
Fiyat	Beta	Halka Açıklık	52 haftalık düşük
%12	%79	6	117,0
Potansiyel Getiri	Yabancı Oranı	Hisse Başına Kar	52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	33.292.030.000	39.209.019.000	41.169.469.950	47.344.890.442
Satışların Maliyeti	-29.833.459.000	-35.193.802.000	36.760.379.582	42.274.436.520
Brüt Kar	3.458.571.000	4.015.217.000	4.409.090.367	5.070.453.922
Esas Faaliyet Karı	2.284.873.000	2.422.028.000	7.495.453.624	3.034.134.115
Net Kar	1.683.196.000	1.959.484.000	5.621.590.218	2.479.341.613

Analiz Özeti

Gelirlerinin çok büyük kısmı ihracattan gelen Ford Otosan, 2020 yılında yurt içi pazar büyümesinden destek almıştır. Koronavirüs'ün küresel ticarete vurduğu darbeden dolayı firma, pazar odağını çeşitlendirmek adına yurt içine yönelmiştir. Şirketin açıkladığı 2020 beklentilerine göre yurtiçi pazar beklentisi arttırılmıştır. Şirket toplam üretim beklentisini %10 oranında arttırmıştır. FROTO hisse fiyatı sektör ortalamasına göre primli olmasına rağmen son çeyrekte Kovid-19 etkilerinden hızlı toparlanma, şirket yönetiminin başarılı yönetimi ve olumlu beklentileri tahminlerimizi pozitif etkilemiştir. Son dönemde Türkiye'de toparlanan otomotiv satışları tahminlerimize olumlu yansımış olsa da pandemide 2. dalganın oluşturduğu riskler şirket ve otomotiv sektörü üzerindeki en büyük risklerden biri olmaya devam ediyor.

Yusuf Topçu
yusuf.topcu@investaz.com.tr

Zafer Anık
zafer.anik@investaz.com.tr