

Ford Otomotiv

TUT

Ford Otomotiv'in 2023/Q2 finansallarını incelediğimizde; 73.553 Mn TL tutarındaki satış gelirleri önceki yılın aynı çeyreğine(2022/Q2) göre %123,9 oranında, 8.449 Mn TL tutarındaki FAVÖK rakamı %103,6 oranında ve 6.727 Mn TL tutarındaki net dönem kârı da %81,6 oranında artış göstermiş durumda. Cirodaki güçlü artışta; geçen yılın aynı çeyreğine göre ihracat ve yurt içi satışlarda yaşanan artış ve TL'deki hızlı değer kaybı etkili olurken, devam eden fiyatlama disiplini de ciroyu destekleyen unsurların başında geldi.

Net Finansman Giderindeki Artış; Çeyreklik Net Kârı Baskıladı!

2023/Q2 finansallarını 'çeyreklik' performans açısından incelediğimizde ise; satış gelirleri sadece %10,9 oranında artış gösterirken, önceki çeyrekte(2023/Q1) 87,19 düzeyinde yer alan SMM oranının cari çeyrekte 84,43'e gerilemesiyle brüt kâr rakamındaki artış %34,9 oldu. FAVÖK rakamındaki çeyreklik artış oranı ise %25,8 oldu. Net finansman giderlerinde(-) çeyreklik olarak 2.897 Mn TL artış olurken, geçtiğimiz çeyrekte 193 Mn TL ertelenmiş vergi geliri(+) yazılmasına karşın; cari çeyrekte 575 Mn TL vergi gideri(-) ortaya çıkması ile net kâr 6.727 Mn TL olarak gerçekleşti ve önceki çeyreğe göre artış %25,7 oranında oldu. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik (2023/Q1'den 2023/Q2'ye) değişimlere bakacak olursak; brüt kâr marjı %12,8'den %15,6'ya, FAVÖK marjı %10,1'den %11,5'e ve net kâr marjı da %8,1'den %9,1'e yükselmiş durumda. Şirketin satışları içerisinde yurt dışı satışların payı; önceki çeyrekteki %75 seviyesinden %69 düzeyine geriledi. Net yabancı para pozisyon miktarı; önceki çeyrekte 27.139 Mn TL açık(-) verirken, cari çeyrekteki açık(-) miktarı; 6.577 Mn TL artışla 33.716 Mn TL oldu. 2023/Q1'de %133,8 düzeyinde yer alan öz sermaye kârlılığı ise; 2023/Q2'de %123,3 seviyesine gerilemiştir.

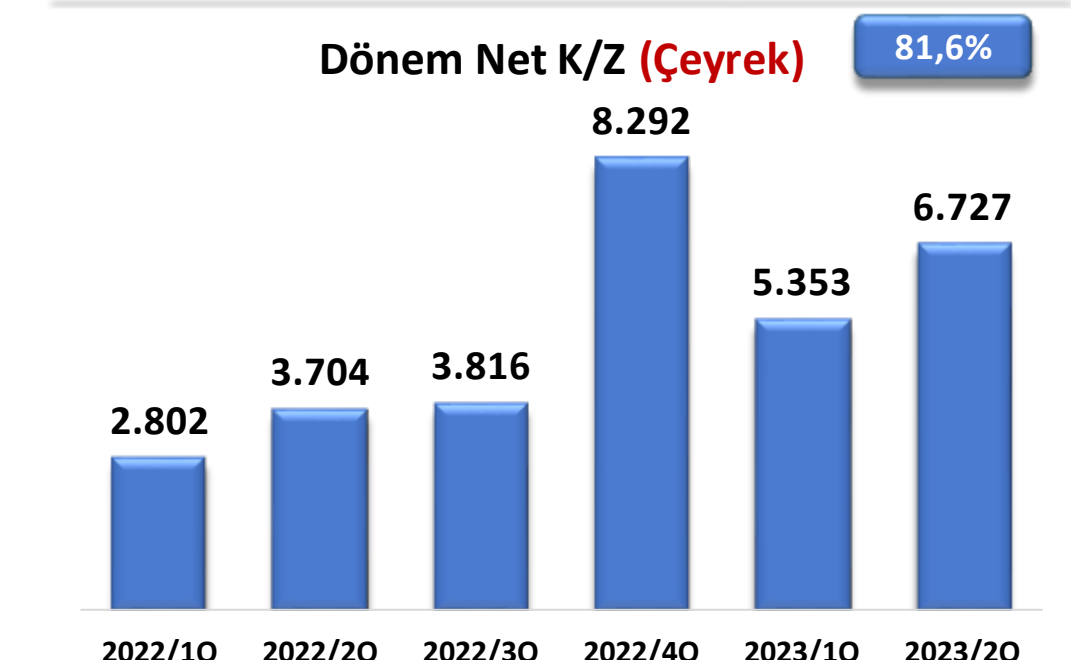
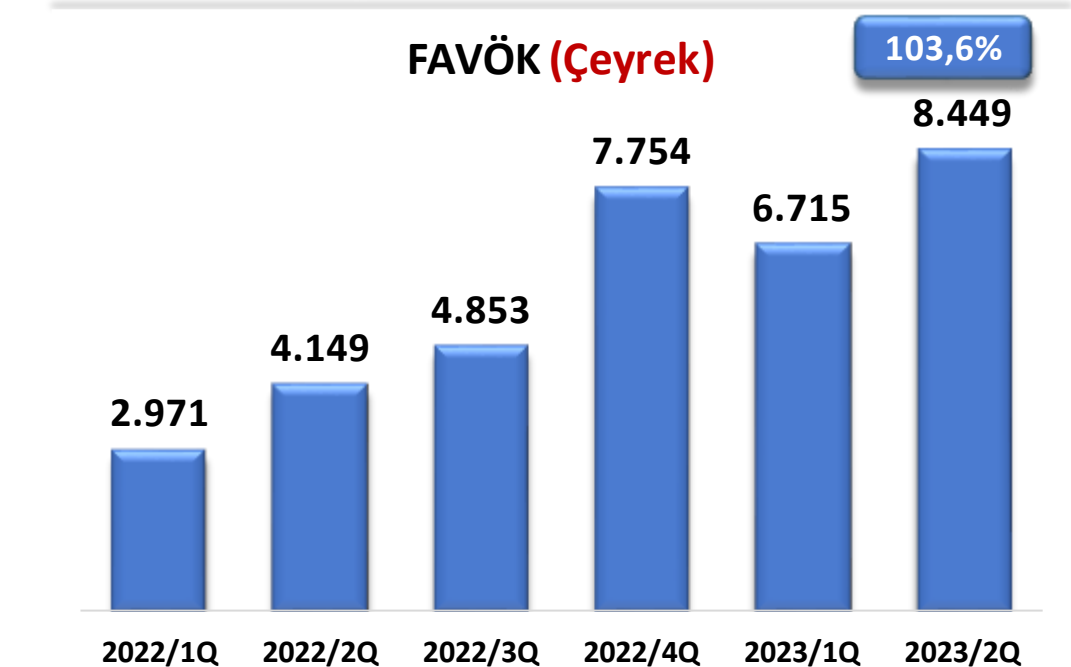
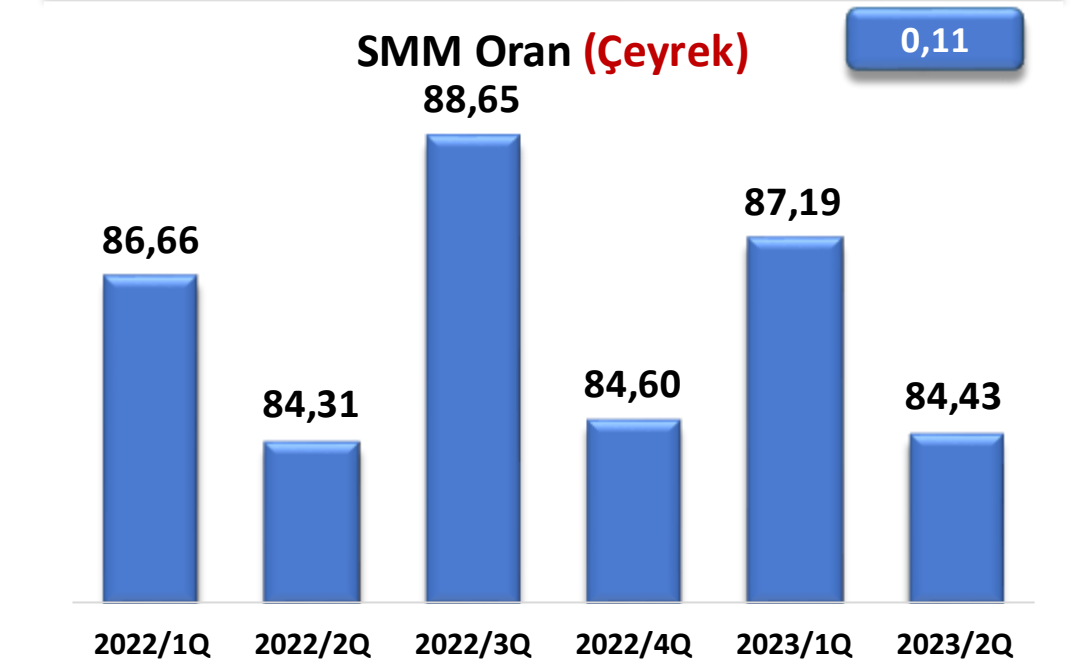
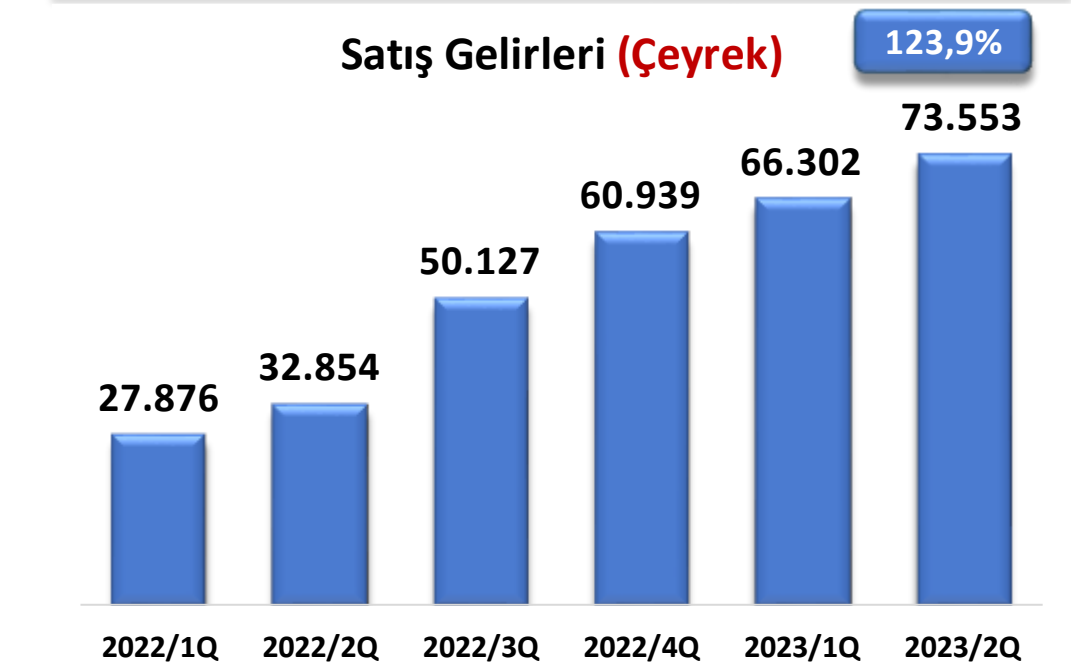
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin, 2023 yılı beklentilerine göz atacak olursak; toplam otomotiv pazarı için daha önce öngörülen 800-850 bin adetlik rakam, 1.000-1.100 bin'e yükseltildi. Yurt dışı satış adeti beklentisi 550-570 bin düzeyinde sabit bırakılırken, perakende satış adedi tahmini; 90-100 bin düzeyinden 110-120 bin'e revize edildi. Şirketin, 2023 yılı yatırım harcaması öngörüsü ise; 1.000-1.050 Mn Euro düzeyinde sabit bırakıldı.

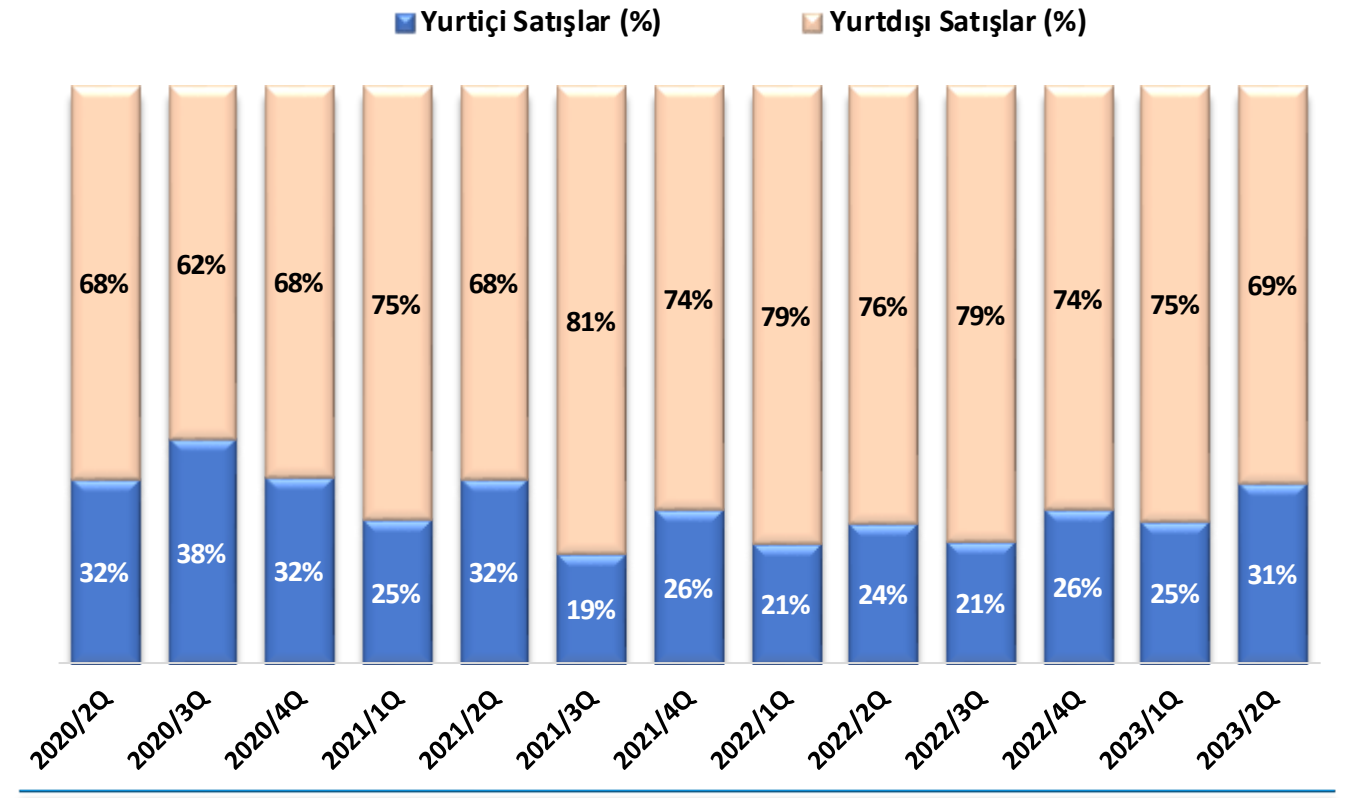
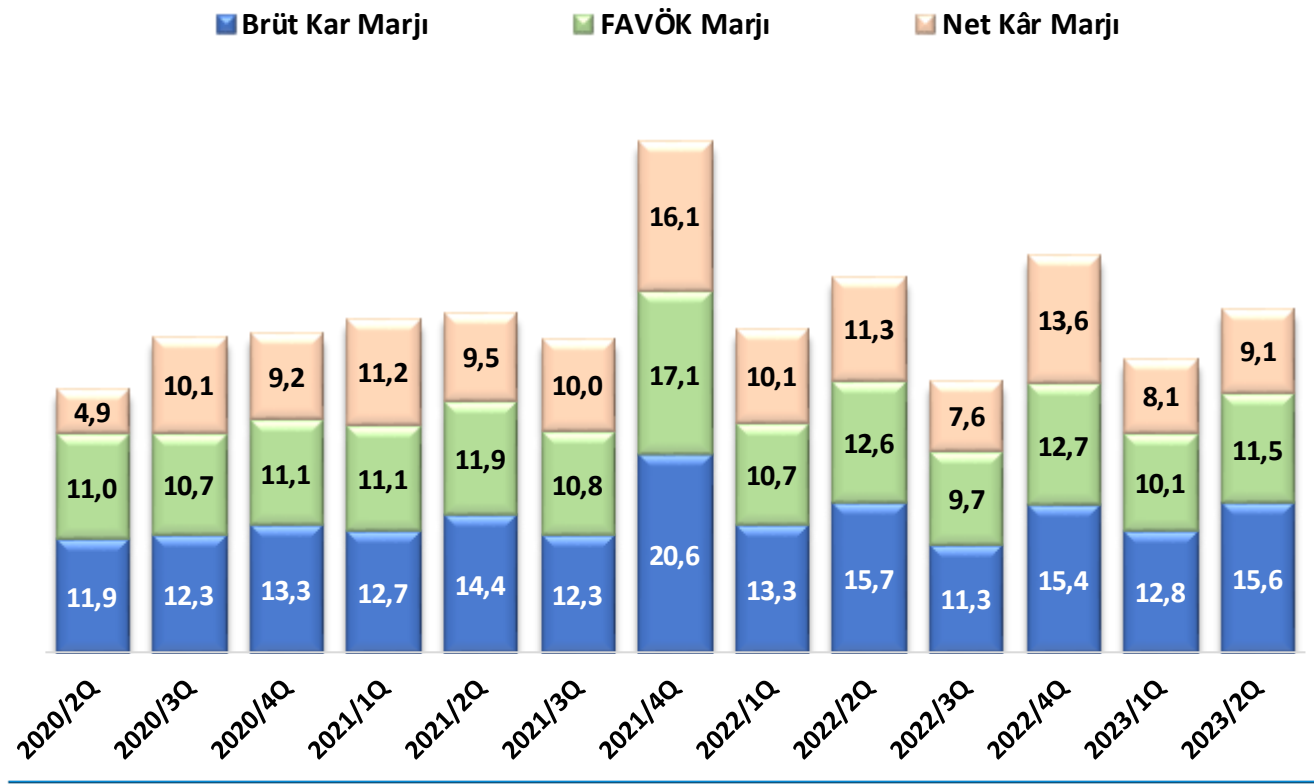
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde belirttiğimiz 12 aylık periyot için 792,10 TL hedef fiyatımızı 1115,00 TL'ye yükseltiyoruz. 'AL' tavsiyemizi ise 'TUT'a çeviriyoruz.

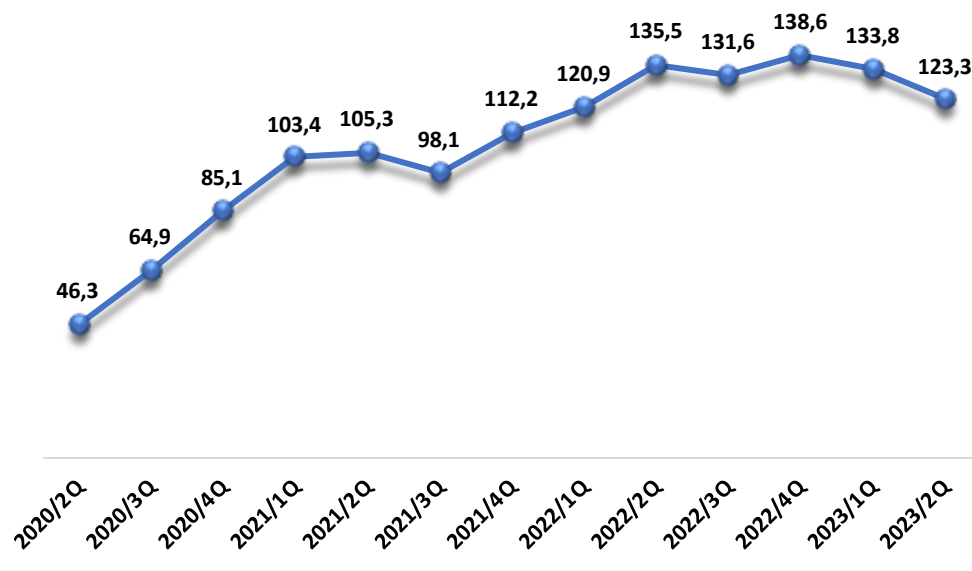
Hisse Fiyatı	965,00
Hedef Fiyat	1115,00
Getiri Potansiyeli	15,5%
Hisse Kodu	FROTO
Sektör	OTOMOTİV
Hisse Fiyatı	965,00
Halka Açıklık Oranı (%)	18,00
Yabancı Oranı (%)	42,86
FD/FAVÖK	13,45
F/K	14,00
PD/DD	12,41
Öz Sermaye Kârlılığı	123,3
Net Nakit	-34.760.343.000
Piyasa Değeri	338.628.150.000



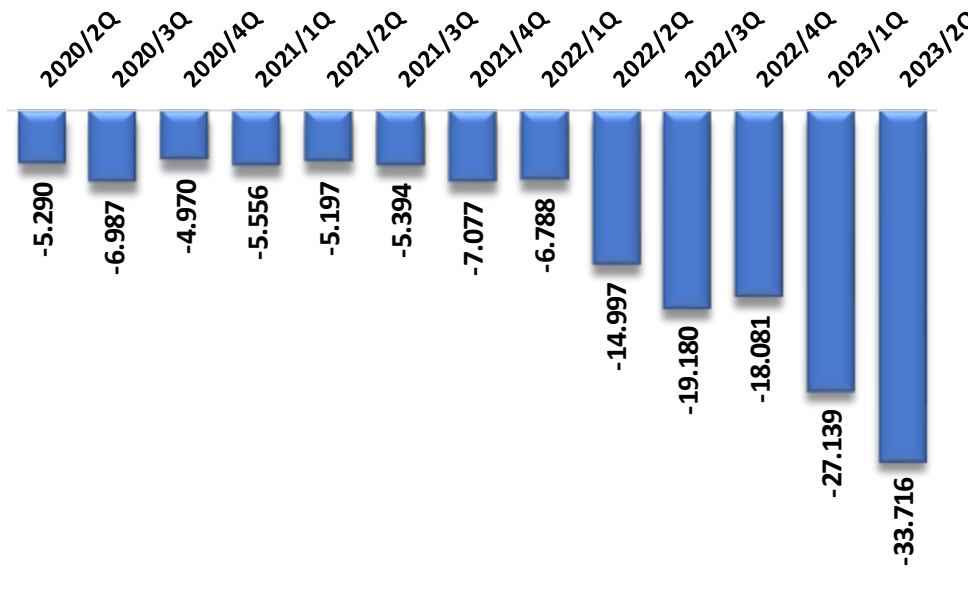
Ford Otomotiv



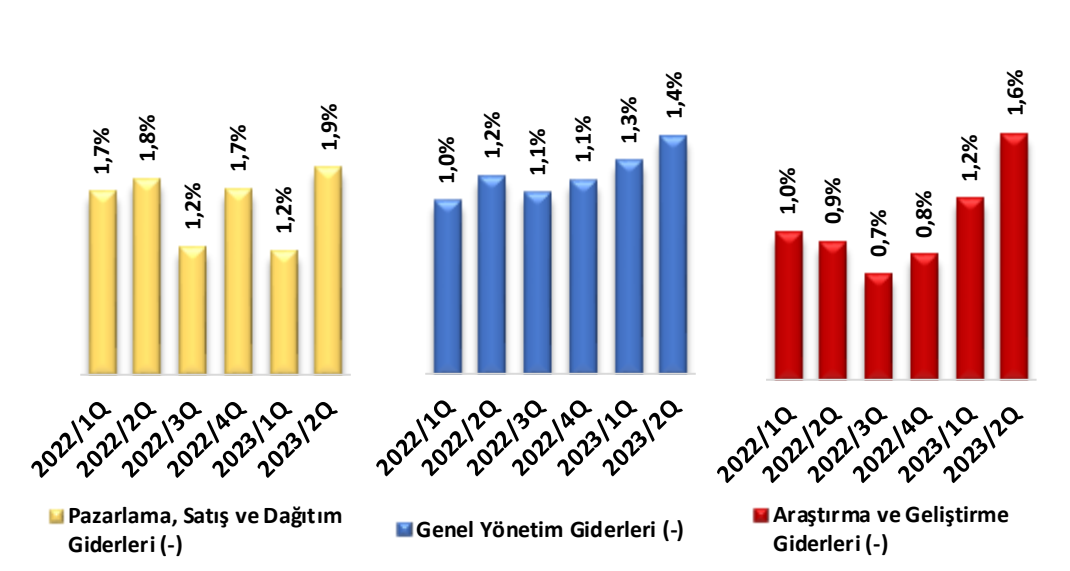
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q Değişim (%)	23/1Q - 23/2Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	37.503	40.039	47.980	55.125	68.380	82.692	50,0%	20,9%
Nakit ve Nakit Benzerleri	15.175	13.542	7.253	10.115	21.285	25.988	156,9%	22,1%
Stoklar	9.034	11.632	15.286	13.854	17.457	20.251	46,2%	16,0%
Duran Varlıklar	12.531	22.988	31.744	40.928	46.401	56.837	38,9%	22,5%
Maddi Duran Varlıklar	5.359	6.497	15.622	20.145	21.640	26.508	31,6%	22,5%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.783	2.145	5.897	6.950	7.483	9.392	35,1%	25,5%
TOPLAM VARLIKLAR	50.034	63.027	79.725	96.052	114.781	139.528	45,3%	21,6%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	26.228	35.059	41.489	46.206	60.001	70.335	52,2%	17,2%
Finansal Borçlar	10.713	17.509	13.623	13.219	16.564	23.539	78,1%	42,1%
Ticari Borçlar	14.200	16.221	25.770	30.146	38.667	41.569	37,9%	7,5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	15.511	16.300	22.596	28.444	32.717	41.902	47,3%	28,1%
Finansal Borçlar	14.354	14.826	20.669	24.700	29.100	37.210	50,6%	27,9%
Özkaynaklar	8.295	11.669	15.639	21.402	22.063	27.291	27,5%	23,7%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8.295	11.669	15.639	21.402	22.063	27.291	27,5%	23,7%
Ödenmiş Sermaye	351	351	351	351	351	351	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	50.034	63.027	79.725	96.052	114.781	139.528	45,3%	21,6%
GELİR TABLOSU (Mn TL)								
	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q Değişim (%)	23/1Q - 23/2Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	27.876	32.854	50.127	60.939	66.302	73.553	123,9%	10,9%
Satışların Maliyeti (-)	-24.157	-27.700	-44.440	-51.558	-57.812	-62.098	-124,2%	-7,4%
Brüt Kâr (Zarar)	3.719	5.153	5.687	9.382	8.490	11.455	122,3%	34,9%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-480	-606	-606	-1.064	-775	-1.428	-135,8%	-84,2%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-286	-384	-537	-697	-834	-1.032	-168,9%	-23,7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-277	-305	-357	-510	-801	-1.207	-295,8%	-50,7%
Diğer Faaliyet Gelirleri	808	596	497	1.511	1.132	5.671	850,8%	400,8%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-362	-409	-436	-897	-1.049	-2.258	-452,0%	-115,3%
Faaliyet Kârı (Zarar)	3.123	4.046	4.247	7.724	6.164	11.201	176,8%	81,7%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4	2	8	8	0	0	-93,5%	131,1%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-16	-1	-5	-13	-2	0	100,0%	100,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3.110	4.047	4.250	7.719	6.162	11.201	176,8%	81,8%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1.528	2.987	1.429	751	1.663	3.551	18,9%	113,5%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2.352	-3.663	-2.064	-2.118	-2.665	-7.450	-103,4%	-179,5%
Vergi Öncesi Kâr (Zarar)	2.285	3.371	3.615	6.352	5.160	7.302	116,6%	41,5%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	517	333	201	1.940	193	-575	-272,5%	-397,7%
Dönem Net Kâr (Zarar)	2.802	3.704	3.816	8.292	5.353	6.727	81,6%	25,7%
FAVÖK	2.971	4.149	4.853	7.754	6.715	8.449	103,6%	25,8%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.