

BİLANÇO ANALİZİ

FORD OTOMOTİV SANAYİ (FROTO)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Ford Otosan, 3Ç18'de piyasa beklentisi olan 384 m TL'nin %8 altında 354 m TL net kâr açıkladı.
- Yurtiçi ticari araç pazarındaki daralma ile birlikte, şirketin yurtiçi satışları %56 daralırken yurtdışı satış hacmi kur etkisi ile büyümeye devam etti.
- Yurtiçinde artan faiz ortamında araç satış hacminde düşüş beklentisinin devam edeceği endişeleri otomotiv sektöründe satış baskısının devam etmesine neden olabilir.
- Beklentilerin altında kalan bilanço verileriyle 200 günlük ortalama seviyesine çekilen hissede 60,65 altında kapanışlar satış baskısının derinleşmesine neden olabilir.

Temel Analiz: Ford Otosan 3Ç18'de beklentilerin %8 atlında 354 m TL net kâr açıkladı. FAVÖK ve satış gelirlerinin de beklentilerin altında gerçekleşmesi hisse fiyat performansında negatif seyrin devam etmesine neden olabilir. Yurtiçi satışların %56 daralması, yüksek faiz ortamında satış hacminde bir süre daha zayıf seyrin devam edeceği endişelerini beraberinde getirebilir. Yine de yurtdışı satış hacmindeki büyüme ve yurtiçindeki daralmaya rağmen net satış gelirleri ve net kâr rakamlarının beklentilerden ciddi sapma göstermemesi sert düşüşlerde alım fırsatı sunabilir. 3Ç18'de FAVÖK rakamları %35,8 artan şirketin FAVÖK marjı %8,6 seviyesinde gerçekleşti. 3Ç18'de finansal giderler bilanço baskılaması bilanço üzerinde, önümüzdeki dönemde de finansal giderler kaleminin negatif etkisinin hissedilmesine neden olabilir.

FROTO (m TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
Net satışlar	7,772	5,486	41.7%	-5.1%	8,190	7,989	-2.71%
Satışların maliyeti	6,950	4,858	43.1%	-4.4%	7,269	-	
Brüt kâr	822	628	30.9%	-10.8%	921	-	
Brüt kâr marjı	10.6%	11.4%	-0.9%	-0.7%	11.2%	-	
Faaliyet Giderleri	303	254	19.3%	0.2%	302	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	3.9%	4.6%	-0.7%	0.2%	3.7%	-	
FVÖK	519	374	38.8%	-16.1%	619	-	
FVÖK marjı	6.7%	6.8%	-0.1%	-0.9%	7.6%	-	
FAVÖK	667	491	35.8%	-12.3%	761	714	-6.58%
FAVÖK marjı	8.6%	9.0%	-0.4%	-0.7%	9.3%	8.9%	
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	354	346	2.3%	-27.2%	486	384	-7.88%
Net kâr marjı	4.6%	6.3%	-1.8%	-1.4%	5.9%	4.8%	

Kaynak: FROTO, * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: Beklentilerin altında kalan bilanço verileriyle 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesine çekilen hissede 60,65 seviyesinin altındaki kapanışlarda satış eğilimi derinleşebilir. 63,20 direnç seviyesi aşılmadığı sürece yeni pozisyon açılmasını riskli bulduğumuz hissede, 57,60 destek seviyesine çekilmeler stop loss seviyelerine riayet edilerek alım fırsatı sunabilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemleriniz için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.