

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### FORD OTOSAN (FROTO)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile birlikte haber, takas ve teknik değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- 2Ç18 finansallarını 1 Ağustos tarihinde açıklaması beklenen Ford Otosan'ın 2Ç18 döneminde yıllık bazda %28 artışla 463 mn TL net kar açıklaması bekleniyor.
- Yılın ikinci çeyreğinin satış hacimlerindeki daralmaya karşılık, Euro bazlı satış gelirleri nedeniyle TL'nin Euro karşısındaki zayıf seyri ve ürün fiyatlarındaki artışlar hissede pozitif etki oluşturabilir.
- Yabancı takas oranının Borsa İstanbul yabancı takas oranındaki düşüşe rağmen değişmemiş olması, hisse fiyat performansını pozitif etkilemeye devam edebilir.
- Tarihi zirve seviyesinden gelen satışlar 200 günlük ortalama seviyesinde karşılanıyor.

**Temel Analiz:** Ford Otosan'ın yılın ikinci çeyreğinde, bazda %9, yıllık bazda ise %26,7 artışla 7.928 milyon TL satış geliri elde etmesi bekleniyor. Geçen senenin aynı döneminde 476,7 milyon TL olan FAVÖK rakamının ise, yıllık %32,9 artışla 633,8 milyon TL'ye yükselmesi; FAVÖK marjının da yıllık 0,4 puan iyileşme ile %8,0 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülüyor. **Net kar tarafında ise, Ford Otosan'ın yılın ikinci çeyreğinde çeyreklik %7,1, yıllık ise %28,0 artış ile 463,0 milyon TL net kar rakamı açıklayacağı tahmin ediliyor.**

FROTO (mn TL)	Konsensus* 2Ç18T	2Ç17	Yıllık Değişim	1Ç18	Çeyreksele Değişim
Net Satışlar	7.928,30	6.257,70	26,70%	7.282,00	8,90%
FAVÖK	633,8	476,7	32,90%	593,8	6,70%
FAVÖK Marjı	8,00%	7,60%	0,40%	8,20%	-0,20%
Net Kar (Ana ortaklık payı)	463	361,6	28,00%	432,3	7,10%
Net Kâr Marjı	5,80%	5,80%	0,10%	5,90%	-0,10%

Kaynak: FROTO, HLY Araştırma, \*Research Turkey

**Olası Katalizörler:** Yılın ikinci çeyreğinde satış hacimlerindeki daralmaya karşın, Euro bazlı satış gelirleri nedeniyle TL'nin Euro karşısındaki zayıf seyri ve ürün satış fiyatlarındaki yükseliş kârlılığı pozitif etkileyerek hisse fiyatlarındaki defansif seyri destekliyor. Önümüzdeki dönemde TL'deki kırılganlığın devam edeceği beklentileriyle hissede güçlü görünüm korunabilir.

**Yabancı Takası:** Hissede yılbaşından bu yana yabancı takas oranı %77 seviyesinde kalırken, ilgili dönemde Borsa İstanbul yabancı takas oranı %65,80 seviyesinden %61,78 seviyesine gerilemiştir. Borsa İstanbul'daki yabancı takas oranı düşüşüne rağmen FROTO hissesinde yabancıların satış yönlü pozisyon almaması hissede yönelik uzun vadeli yatırım iştahını desteklemektedir. *Bloomberg analist beklentilerinde 27 analist 62,16 TL ortalama hedef fiyat ve 5 üzerinden 3,07 puan ile TUT tavsiyesinde bulunmaktadır.*

**Teknik Analiz:** Tarihi zirve seviyesinden gelen satışları 200 günlük ortalama seviyesi olan 58,34 bölgesinde karşılayan hissede, indikatör pozisyonlarının pozitif sinyaller üretmesi hissede 61,90 direnç seviyesine yönelimi destekleyebilir. Mevcut trade pozisyonları için 58,34 desteği stop loss seviyesi olarak takip edilebilir.



**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 25

## 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 KIYMETLER 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 Kıymetler 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.