

BİLANÇO ANALİZİ

TOFAŞ TURK OTOMOTİV (TOASO)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Tofaş, 3Ç18'de güçlü operasyonel kârlılık ile, 247 mn TL olan piyasa beklentisinin %26 üzerinde 311 mn TL net kâr açıkladı.
- Yurtiçi pazarın daralmasına rağmen, toplam satışların %79'unun yurtdışı satışlarından oluşması şirket kârlılığının yüksek seyrinde etkili olmuştur.
- Otomotiv sektörüne yönelik ÖTV ve KDV düzenlemelerinin, yılın son çeyreğinde şirketin satışlarını pozitif etkilemesi bekleniyor.
- Son iki yılın en düşük seviyesinden gelen tepki hareketlerine rağmen 200 haftalık ortalama seviyesinin üzerine atamayan hissede, 21,96 direnç seviyesi aşılmadığı sürece yükseliş eğilimleri sınırlı kalmaya devam edebilir.

Temel Analiz: 3Ç18'de piyasa beklentisinin %26 üzerinde 311 mn TL net kâr açıklayan şirketin, satış gelişleri beklentilerle uyumlu gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerindeki etkin maliyet kontrolü ve TL'deki değer kaybı operasyonel kârlılığı pozitif etkileyerek FAVÖk rakamlarının beklentilerin %33,2 üzerinde 731 mn TL seviyesinde gerçekleşmesini desteklemiştir. Yurtiçinde artan faiz ortamında araç satış hacminde düşüş beklentisinin devam edeceği endişelerine rağmen, son ÖTV ve KDV düzenlemesi ve TL'deki dengelenme otomotiv sektöründe toparlanma eğilimini destekleyebilir.

TOASO (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
Net satışlar	4,333	3,804	13.9%	-14.2%	5,050	4,421	-2.0%
Satışların maliyeti	3,641	3,391	7.3%	-17.8%	4,427	-	
Brüt kâr	692	412	67.9%	11.1%	623	-	
Brüt kâr marjı	16.0%	10.8%	5.1%	3.6%	12.3%	-	
Faaliyet Giderleri	190	169	12.3%	-1.6%	193	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	4.4%	4.4%	-0.1%	0.6%	3.8%	-	
FVÖK	502	243	106.7%	16.8%	430	-	
FVÖK marjı	11.6%	6.4%	5.2%	3.1%	8.5%	-	
FAVÖK	731	427	71.0%	13.1%	646	549	33.2%
FAVÖK marjı	16.9%	11.2%	5.6%	4.1%	12.8%	12.4%	
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	311	284	9.6%	-15.5%	368	247	25.9%
Net kâr marjı	7.2%	7.5%	-0.3%	-0.1%	7.3%	5.6%	

Kaynak: TOASO, * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: Son iki yılın en düşük seviyesinden gelen tepki alımlarına rağmen, 200 haftalık ortalama seviyesinin altında kalınması yükseliş eğiliminin sınırlı olmasına neden oluyor. BIST endeksindeki toparlanma eğilimi, MACD indikatörü ile olan pozitif uyumsuzluk ve beklentilerden güçlü gelen finansal sonuçlar ile 21,96 direnç seviyesine yönelim beklediğimiz hissede, 21,96 seviyesinin üzerindeki kapanışlarda 23,80 ve 25,40 bölgeleri hedeflenebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi 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.