

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

FORD OTOSAN (FROTO): Hedef Fiyat : 65,70 – Tavsiye : AL

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirmelerimizi aşağıda görebilirsiniz:

- İhracat performansı, gelir büyümesi açısından ana belirleyici olacak.
- Enflasyon ve kur etkisiyle, satış gelirlerinin ise 2019'da %12,0 artışla 37.293 milyon TL'ye ulaşmasını bekliyoruz.
- Araştırma birimimiz FROTO için 65,70 TL 12-aylık hedef fiyat ile 'AL' tavsiyesinde bulunmaktadır.
- 2017 yılı Ekim ayından gördüğü en düşük seviyeden tepki hareketlerinin devam ettiği hissede, 50 günlük ortalama seviyesinin üzerinde kalınması pozitif seyri destekleyebilir.

Temel Analiz: FROTO hisseleri 2018'de BIST 100 Endeksi'ne kıyasla %8,9 daha iyi performans göstermesinin ardından son üç ayda nominal bazda %3,0 geriledi; BIST 100 Endeksi'ne kıyasla ise %6,0 zayıf performans gösterdi. Zayıf yurt içi piyasa koşulları ile Brexit'e ilişkin endişelerinin hisse fiyatına yeterince yansıdığını ve mevcut seviyelerin hisseye giriş açısından cazip olduğunu düşünüyoruz. İhracat tahminlerimizde muhafazakar tarafta kalmayı tercih ediyor ve Ford Otosan'ın 2019 yılında %2 artışla 335 bin adet ihracat gerçekleştireceğini öngörüyoruz. Diğer taraftan, enflasyon ve kur etkisiyle, satış gelirlerinin ise 2019'da %12,0 artışla 37.293 milyon TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Bu arada, ihracat beklentimize ilişkin yukarı yönlü risklerin var olduğunu, 2019 yılı ikinci çeyrek sonunda şirketin 320-330 binlik ihracat beklentisini yukarı yönlü revize edebileceğini ve bu durumun da hisseyi olumlu anlamda destekleyebileceğini eklemek isteriz. Bu doğrultuda, FROTO hisselerini 'AL' önerisi ile Araştırma kapsamımıza dahil ediyoruz. FROTO hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı %28 getiri potansiyeli ile 65,70 TL olarak belirliyoruz. Ford Otosan, 2019 ve 2020 yılı tahminlerimize göre 6,9x ve 5,7x FD/FAVÖK ile işlem görürken; küresel benzer otomotiv üreticilerinin medyanına göre sırasıyla %17 ve %25 iskontolu işlem görüyor.

Olası Katalizörler: Ford Otosan açısından en önemli risk unsurunun, olasılığını az olarak görmemize karşılık anlaşmasız Brexit süreci ile ithal araçlara getirilecek ek %10 gümrük vergisi sonrasında İngiltere pazarının beklentilerin üzerinde daralması olduğunu söyleyebiliriz. Ek olarak, ham madde fiyatlarındaki uzun süreli yükseliş trendi ve daralan iç piyasada fiyatlara yansıtılması zorluğu nedeniyle marjlar üzerinde oluşacak baskı, 2019'da yurt içi otomotiv talebinde beklenenin üzerinde daralma ile 2020 yılı için pazar açısından beklediğimiz toparlanmada gecikme ve Euro bölgesi ticari araç talebinde yavaşlama değerlememiz açısından diğer aşağı yönlü risk unsurları konumunda bulunuyor.

Yabancı Takası: Yılbaşından bu yana, Borsa İstanbul yabancı takas oranında kayda değer bir değişim olmaz iken, FROTO hissesinde yabancı takas oranının %78 seviyesinden %76 seviyesine gerilemiştir. FROTO hissesinde fiyatlardaki zayıf seyrin yabancı takas oranındaki düşüş ile gerçekleşmesi hissede yabancı satışı devam ettiği sürece fiyatlardaki yükselişler sınırlı kalabilir.

Teknik Analiz: 2017 yılından bu yana en düşük seviyelere gerileyen hissede, 42 TL seviyelerinden gelen tepki alımları ile yükseliş ivmesi devam ediyor. Kısa ve orta vadeli grafiklerde indikatör pozisyonlarının dönüş eğilimini teyit etmesi ve 50 günlük ortalama seviyesinin üzerinde tutunulması hissede, 53.50 bölgesine yönelimi destekleyebilir.



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 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.