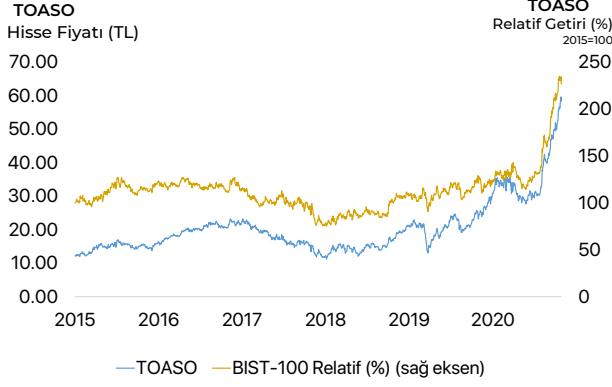


27 Ekim 2021 Çarşamba

Hisse Bilgileri

Sektör	Otomotiv
Bloomberg Hisse Kodu	TOASO TI
Fiyat TL (26.10.2021)	58,40
52-hafta fiyat aralığı (TL)	22.16 - 60,5
Piyasa Değeri (TL mn)	29,200
Piyasa Değeri (USD mn)	3,087
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	7,008
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	741
Hisse Sayısı (mn)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24
Firma Değeri (TL mn)	33,239
Firma Değeri (USD mn)	3,515
Net Borç (TL mn)	4,039
Net Borç (USD mn)	427
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	153,3
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	17,6
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0,5
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	2,2
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	46,4



İşlem Hacmi	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	3,3	2,9	3,4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	193,9	158,3	153,3
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	20,4	17,4	17,6
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	58,0	53,8	46,4

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a
TOASO Getiri (%)	4	17	78
BIST-100 Getiri (%)	5	8	8
TOASO Relatif Getiri (%)	-2	8	64

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	18,897	23,557	7,564	6,860	5,595
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	959	1,381	421	421	430,2
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	1,660	2,066	936	519	760
VAFOK (TL mn)	2,480	3,026	1,212	773	975
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-216	-246	-57	27	-169
Net Kar/Zarar (TL mn)	1,482	1,784	867	510	581
Toplam Brüt Borç (TL mn)	3,951	6,690	7,434	7,173	7,745
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	1,847	2,827	3,671	2,805	3,745
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	2,104	3,863	3,763	4,368	4,000
Net Finansal Borçlar (TL mn)	1,125	2,439	5,018	3,154	4,039

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddî/manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Beklentilerin Üstünde Net Kar

Tofaş Fabrika, 2021 üçüncü çeyreğinde beklentinin yaklaşık %4 altında 5.595 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 2. çeyreğine göre %26 azalış gösterirken, 9 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %36,5 arttı. Şirket bu çeyrekte beklentilerin %13 üzerinde 975,4 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 2. çeyreğine göre %19,5 azalış gösterirken, 2020 yılının ilk 9 ayına göre ise FAVÖK %60 artış kaydetti.

Net kar ise 552,9 milyon TL beklentilerin üstünde 580,6 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğe göre %33 azalış gösterse de, 2020 yılının ilk 9 aylık dönemine göre net kar %80,3 arttı.

Satışlardaki Artış Sürdü

Şirketin 1 Ocak – 30 Eylül 2021 tarihi arasında iç piyasa satışları %0,1 azalış göstererek 89.511 adet olarak gerçekleşse de, dış piyasa satışları %6,4 artarak 82.611 adet olarak gerçekleşti. Toplama bakıldığında ise geçtiğimiz yılın 9 aylık dönemine göre kıyaslandığında satış adetleri %2,9 artışla 172.122 adet seviyesinde gerçekleşti.

ODD verilerine göre ise Ocak – Eylül döneminde ise otomobil satışları %11,9 artışla 434.800 adete, hafif ticari araç satışları %17,5 artışla 123.345 adete, toplam otomobil ve hafif araç satışları ise %13,1 artışla 558.145 adete yükseldi.

Son Çeyrekte Daralma Devam Edebilir

Hammadde ve enerji fiyatlarının artması ile çip krizinin tekrar fazlasıyla gündeme gelmesi otomotiv sektörü üzerinde baskıyı artırıyor. ODD tarafından açıklanan verilere de bakıldığında Temmuz – Ağustos – Eylül aylarındaki satışlardaki azalış ile dünya genelindeki aksaklıkların satışlara ve üretime yansıtacağı düşünülürse, otomotiv sektöründe krizin son çeyrekte devam edeceğini düşünüyoruz.

Beklentilerde Aşağı Yönlü Revizyon

Şirket beklentilerinde aşağı yönlü revizyona gitti. Toplam yurtdışı perakende hafif araç pazarının 800.000 – 850.000 adet araçtan 800.000 – 825.000 adete revize eden şirket, kendi yurtdışı satış beklentisini 135.000 – 150.000'den 130.000 – 140.000'e, ihracat adet beklentisini 150.000 – 160.000'den 120.000 – 130.000'e, üretim beklentisini ise 280.000 – 300.000'den 245.000 – 260.000'e revize etti.

Açıklanan finansalların hisse üzerinde nötr etki yaratmasını bekliyoruz.

Değerleme	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	9,1	9,5	5,6	7,7	10,8
PD/DD	3,1	3,8	3,5	3,5	5,8
PD/Satışlar	0,7	0,7	0,5	0,6	1,0
FD/VAFOK	5,9	6,4	5,0	6,0	7,2

Karlılık	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	13,2	13,6	16,3	13,0	17,0
Esas Faaliyet Marjı (%)	9,1	9,6	12,5	9,4	12,1
VAFOK Marjı (%)	13,1	12,8	16,0	11,3	17,4
Net Kar Marjı (%)	7,8	7,6	11,5	7,4	10,4
Aktif Karlılığı (%)	11,6	11,6	14,7	11,5	14,2
Ozsermaye Karlılığı (%)	39,7	46,2	68,3	42,4	65,2

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	992	467	-950	65	-611
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,96	3,36	3,57	3,91	2,94
Net Borç/VAFOK (x)	0,45	0,81	1,26	1,22	0,97
Ozsermaye	4,329	4,469	4,276	3,554	5,002