

Ford Otosan

Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 177,30TL

12-ay Fiyat Hedefi: 215,00TL

Analist Selim Kunter

selim.kunter@akyatirim.com.tr

2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

2Ç21 beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Ciro	10,533	10,462	10,910	1A		2Ç20	Brüt
FAVÖK	1,258	1,103	1,263	3A		3Ç20	FAVÖK
Marjı	11.9%	10.5%	11.6%	SBB		4Ç20	
Net Kar	999	923	946			1Ç21	
						2Ç21	

Operasyonel karlılık beklentilerin üzerinde gerçekleşti

- Ford Otosan Cuma günü 2Ç21 sonuçlarını açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre net karı %257 artış ile 999 milyon TL'ye yükselen Ford Otosan beklentileri de aşmış oldu. Bizim 946 milyon TL, piyasanın ise 923 milyar TL olan net kar beklentisinin aşılmasında yaklaşık 2 ay süre ile global mikroçip krizi nedeniyle üretimi duran Şirket'in operasyonel karlılığının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Bu sayede Şirket'in 2Ç21 FAVÖK'ü 1,26 milyar TL ile bizim 1,26 milyar TL tahminimizi karşılarken, piyasanın 1,10 milyar TL olan beklentisinin üzerinde geldi. Şirket'in 2Ç21 sonuçları yıllık bazda düşük baz ve avantajlı kur ortamı sayesinde artış gösterirken, üretim duruşu nedeniyle çeyrek bazda beklendiği gibi düşüş gösterdi (satış hacmi değişimi yıllık +%39, çeyrek bazda ise +%46)
- Yönetim 2Ç21 sonuçlarında 2021 beklentilerini koruduğunu belirtti. Buna göre yurt içi satış beklentisi 95-105 bin banında, ihracat hacmi beklentisi ise 315-325 bin adette kaldı. Sonuç olarak 390-410 bin adet üretim hacmi beklentisinde bir değişiklik yapılmadı. Şirket'in 2021 beklentilerinin bizim tahminlerimiz ile uyumludur. Ancak hatırlatmak gerekir ki Şirket'in 2021 yılı beklentilerini koruması göreceli zayıf geçen 2Ç'den sonra hızlı bir toparlama ve güçlü bir ikinci yarı sinyali vermektedir.
- Beklentilerin üzerinde gerçekleşen 2Ç21 sonuçlarının yanında, yaklaşık 2 aylık zorunlu üretim duruşu yapılmasına rağmen 2021 üretim planında bir değişiklik olmayan Ford Otosan hissesinde sonuçların olumlu etki yapabileceğini düşünüyoruz.
- Ford Otosan için 215 TL/hisse hedef fiyatımız ve 'Endeksin Üzerinde Getiri' tavsiyemiz bulunmaktadır.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	2Ç21	2Ç20	Yıllık Değ.	1Ç21	Çey. Değ.	6A21	6A20	Yıllık Değ.
Net Satışlar	10,533	5,727	84%	16,254	-35%	26,787	15,094	77%
Brüt Kar	1,517	679	123%	2,068	-27%	3,585	1,750	105%
Brüt Kar Marjı	14.4%	11.9%		12.7%		13.4%	11.6%	
FAVÖK	1,258	630	100%	1,812	-31%	3,070	1,526	101%
FAVÖK Marjı	11.9%	11.0%		11.1%		11.5%	10.1%	
Net Kar	999	280	257%	1,819	-45%	2,819	909	210%

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020