

Ford Otosan

Endeksin Üzerinde Getiri

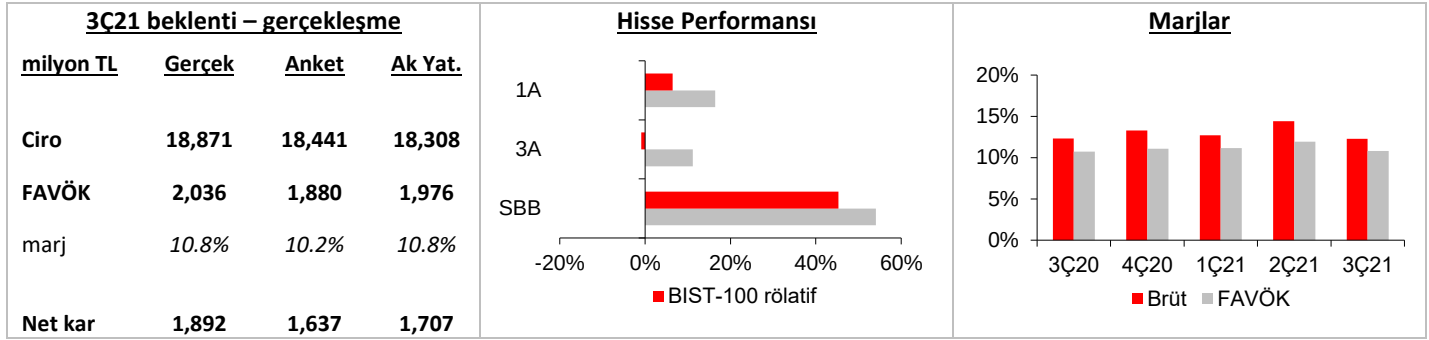
Cari Fiyat: 188,20TL

12-ay Fiyat Hedefi: 215,00TL

Analist Selim Kunter

selim.kunter@akyatirim.com.tr

3Ç21 Bilanço Değerlendirmesi



Beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel performans ve yüksek finansal gelir sayesinde net kar tahminleri aştı

- Ford Otosan dün 3Ç21 sonuçlarını açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre net karı %39 artış ile 1,89 milyar TL'ye yükselen Ford Otosan beklentileri de aşmış oldu. Bizim 1,71 milyar TL, piyasanın ise 1.64 milyar TL olan net kar beklentisinin aşılmasında operasyonel karlılığının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ve net finansal gelirlerin daha yüksek olması etkili oldu. İhracat tarafında cironun tahminimizin üzerinde gelmesi ile Şirket'in 3Ç21 FAVÖK'ü 2,04 milyar TL ile bizim 1,98 milyar TL tahminimizi ve piyasanın 1,88 milyar TL olan beklentisinin üzerinde geldi. Şirket'in 3Ç21 sonuçları yıllık bazda avantajlı kur ortamı sayesinde ve ihracat hacmindeki yükselişe bağlı olarak artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre üretim duruşunun yarattığı düşük baz etkisiyle artış gösterdi (satış hacmi değişimi yıllık +%4, çeyrek bazda ise +%72)
- Yönetim 3Ç21 sonuçlarıyla beraber 2021 beklentilerini aşağı yönlü revize ettiğini açıkladı. Buna göre yurt içi satış beklentisi 80-90 bin banında, ihracat hacmi beklentisi ise 305-315 bin adede düşürüldü (önceki sırasıyla 95-105 bin ve 315-325 bin adet idi). Sonuç olarak 365-385 bin adet üretim hacmi beklentisi açıklandı. Şirket'in 2021 beklentilerinin bizim tahminlerimiz ile uyumludur. Şirket ticari araç piyasasında güçlü talep olmasına rağmen beklentilerinde yaptığı revizyonun sebebini global tedarik zincirinin yarattığı olumsuz koşullar olduğunu belirtti. Bu nedenle, kısılan üretim hedefinin 2022'ye kayabileceğini düşünüyoruz.
- Beklentilerin üzerinde gerçekleşen 3Ç21 sonuçlarının Ford Otosan hissesinde sonuçların olumlu etki yapabileceğini düşünüyoruz. Ancak 2021 beklentilerinde yapılan aşağı yönlü değişikliklerin alım iştahını sınırlayabileceğini öngörüyoruz.
- Ford Otosan için 215 TL/hisse hedef fiyatımız ve 'Endeksin Üzerinde Getiri' tavsiyemiz bulunmaktadır.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	3Ç21	3Ç20	Yıllık Değ.	2Ç21	Çey. Değ.	9A21	9A20	Yıllık Değ.
Net Satışlar	18,871	13,396	41%	10,533	79%	45,657	28,490	60%
Brüt Kar	2,319	1,649	41%	1,517	53%	5,904	3,399	74%
Brüt Kar Marjı	12.3%	12.3%		14.4%		12.9%	11.9%	
FAVÖK	2,036	1,435	42%	1,258	62%	5,106	2,961	72%
FAVÖK Marjı	10.8%	10.7%		11.9%		11.2%	10.4%	
Net Kar	1,892	1,358	39%	999	89%	4,711	2,268	108%

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