

Hisse Bilgileri [mn TL]

Kodu:	TOASO
Sektör:	Otomotiv
Son Fiyat:	29,56
Öd. Sermaye:	500,00
Piy. Değeri:	14.780
Firma Değeri:	19.535
Halka Açıklık Oranı:	24,1%
HAPD:	3.564,6
Yıllık Ort. Hacim:	85,8

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	-5,3%	23,3%	66,3%
USD	-7,0%	19,8%	41,9%
Relatif	-9,6%	8,8%	15,0%

FK (Fiyat Kazanç)	7.19
Piyasa Değeri (TL)	14,780,000,000.00
Piyasa Değeri / Defter Değeri	4.30
Temettü Verimi (%)	9.20
Haftalık getiri	2.78
Son bir yıl getiri	66.35
Son bir yıllık / düşük	17.64
Son bir yıllık / yüksek	37.76
Sektör PD / DD	8.68

Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

Furkan Açar

Araştırma Uzman Yardımcısı

Yiğitcan Şahin

Araştırma Uzman Yardımcısı

Erencan Umud

Araştırma Müdürü

A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi

Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.t

Tofaş, 1Ç21 döneminde yıllık bazda %78,1 artışla 616,7 milyon TL net kar açıkladı. Bu performansın temel sebeplerine baktığımızda ;

- Güçlü iç piyasa performansı;
- Operasyonel gider kontrolü ve
- Maliyet artışlarının yansıtılabildiği ihracat kontratlarını görmekteyiz.

1Ç21'de net satış gelirleri, yıllık %45,0 artarak 6.447 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda artış gösteren satış gelirlerinde, Güçlü iç piyasa satışları (+107%) temel belirleyici oldu. İç piyasa satış büyümesi hacim artışı ve disiplinli fiyatlama sayesinde gerçekleşti.

ihracat gelirleri, zayıflayan TL'nin düşen hacimlerin negatif etkisini kompanse etmesiyle yıllık 16% artış kaydetti.

FAVÖK yılın ilk çeyreğinde yıllık %46,1 artışla 875,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı ise 1Ç21'de yıllık bazda 0,1 puan iyileşme ile %13,6'ya ulaştı.

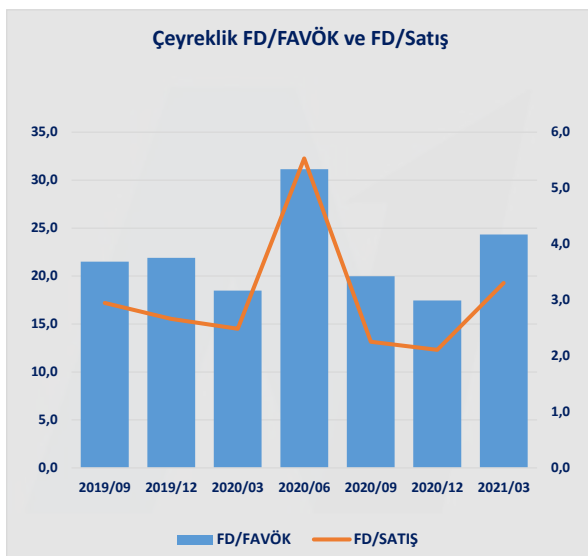
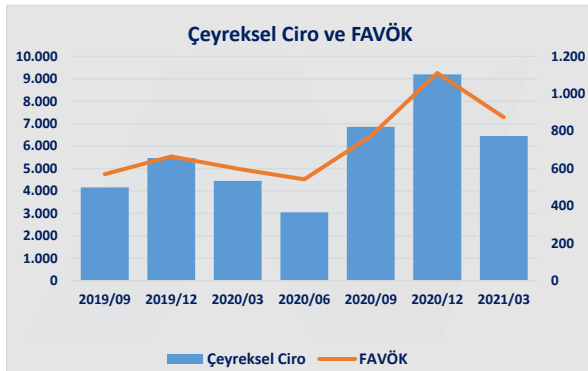
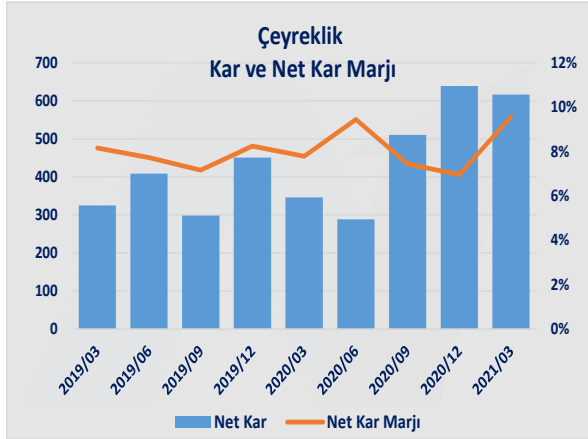
Özellikle dağıtılan 1,5 milyar TL temettü ve net işletme sermayesinde 0,5 milyar TL'lik artışın etkisiyle net borcun 2020 yıl sonundaki 2,4 milyar TL seviyesinden 1Ç21 sonu itibarıyla 4,8 milyar TL'ye yükseldiğini görüyoruz.

Fiat markası iç piyasa hafif araç pazarında.120 baz puanlık yıllık pazar payı artışı ve 14.3% Pazar payı ile pazar liderliğini devam ettirdi.

PD/DD oranı 4,1 ile sektör ortalaması olan 8,8'in altında seyredirken geçen yılın aynı döneminde bu oranın 3,4 olduğunu belirtmemiz gerek.

F/K oranı ise 6,9 ile sektör ortalamasının oldukça altında seyretmekte.

Cari döneme göre FD/FAVÖK ise 5,7 seviyesinde seyredirken sektör ortalamasının 9,9 olduğu görülmektedir.



Bilanço Analizi;

Dönen Varlık kaleminde 1Ç21'de geçen yılın aynı dönemine göre %58,56'lık artış gösterdiği görülmektedir. Burada ki ana etmen; Ticari Alacaklar hesabında yaşanan %140'lık artıştan kaynaklandığı söylenebilir.

Bilanço dipnotları incelendiğinde; ilişkili taraflardan ticari alacaklar hesabının neredeyse 2 katı artış gösterdiği göze çarpan başka bir detay olarak görülmektedir.

Şirketin 1Ç21 stokları geçen yılın aynı dönemine göre %42,5'lük artış göstermiş olup, "yoldaki mallar" ve "hammadde stokları"nın bu hesapta yaşanan artışta en yüksek etkiyi oluşturduğu görülmektedir.

Ancak şirketin hasılatında meydana gelen %45'lik artış göz önüne alındığında stoklarının talebe daha hızlı yanıt verebilmek adına tutulduğu sonucunu elde edebiliriz.

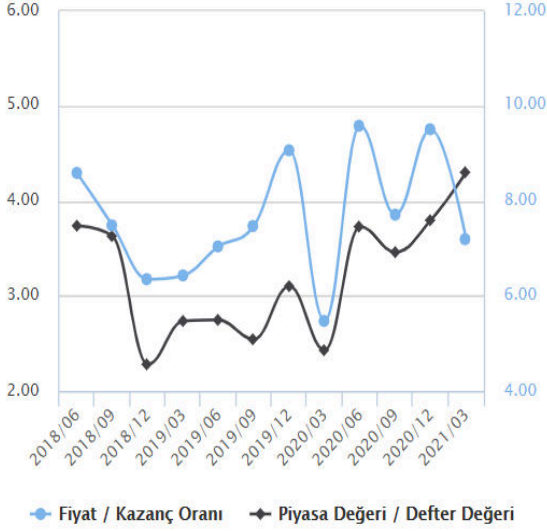
Duran varlıklar kaleminde de geçen yıla oranla %21,7'lik artış yaşandığı ve bu artışın ana etmeninin Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar hesabı ile maddi olmayan duran varlıklar hesabında yaşanan yüksek artıştan kaynaklandığı söylenebilir.

Dipnotları incelediğimizde ise Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar hesabında kısa vadeli tüketici finansman kredilerinin geçen yılın aynı dönemine göre %81 , uzun vadeli tüketici finansman kredilerinin ise %93 artış gösterdiği söylenebilir.

Öte yandan maddi duran varlıklar hesabının sabit kalmasını değerlendirmemiz gerekirse; "makine ve ekipmanlarda" eskiyenlerin yerine yenilerinin ikame edilmediği ve "demirbaşlar", "arsa ve binalar" hesaplarına amortisman ayrıldığı, "yapılmakta olan yatırımların" ise iki katına çıktığı görülmektedir

Kısa vadeli yükümlülükler kaleminde %73,87'lik artış yaşandığı göze çarpıyor. Bu artışın esas nedeni uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının gelmesi ve ticari borçlar kaleminde gerçekleşen %88'lik artıştan kaynaklandığı söylenebilir

TOASO



Oran Analizleri	2021/03	2020/12	2020/03
Değerleme Oranları			
FD / DD	5,68	4,34	3,27
FD / FAVÖK	5,92	6,41	4,48
FD / Net Satış	0,76	0,82	0,57
Fiyat / Nakit Akış	5,18	6,67	3,65
Fiyat Kazanç	7,19	9,51	5,47
Hisse Başına Kar	4,11	3,57	3,01
PD / Aktifler	0,78	0,87	0,62
PD / DD	4,30	3,80	2,43
PD / Esas Faaliyet Karı	5,90	7,48	4,79
PD / Net Satış	0,58	0,72	0,42

Bu durumda bilanço dipnotlarını incelediğimizde; uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarında hem Türk Lirası cinsinden borçlanmanın hem de Euro cinsinden yapılan borçlanmanın neredeyse eşit dağılım gösterdiği görülmektedir.

Bu durumun firmanın lehine olduğu ve kurdaki dalgalanmalardan; döviz cinsinden borçlu şirketlere nazaran daha az etkilenebileceği sonucu çıkarılabilir.

Ticari borçlar kalemi incelendiğinde ise ilişkili taraflara ticari borçların neredeyse üç katına yükseldiği görülürken, ilişkili olmayan taraflara ticari borçların ise düşmüş olduğunu görmekteyiz.

İlişkili taraflara ticari borçların ise bilanço dipnotları incelendiğinde FIAT ve OTOKOÇ'dan olduğu anlaşılmıştır

Uzun vadeli yükümlülükler kalemi ise 1Ç21 de geçen yılın aynı dönemine göre %25,74'lük artış göstermiştir.

Uzun vadeli borçlanmalarda en yüksek tutar 2.975.769 TL ile 1-2 yıl arasında ödenmesi gereken borçlanmalardan oluşmaktadır.

Ödenecek tutarın %71'inin döviz (Euro) cinsinden olduğu düşünüldüğünde şirketin yakın gelecekte finansman giderlerinin artmasına ve yaşanabilecek kur şoklarından daha fazla etkilenmesine neden olabileceği söylenebilir.

1Ç21 sonuçlarına göre şirketin gelir tablosu geçen yılın aynı dönemine göre karşılaştırmalı olarak incelendiğinde; şirketin Hasılatını %44,96'lık bir artışla 1.999.653.000 TL arttığı görülmektedir.

Bilanço dipnotlarında hasılatta gerçekleşen bu artışın yurtdışı satışlarda meydana gelen %16 artıştan ve yurtiçi satışlarda meydana gelen %107'lik artıştan kaynaklandığını söyleyebiliriz

Bu durumda şirketin güçlü iç talebe yanıt verdiğini söylemek mümkün görünüyor. Ancak bunun akabinde satışların maliyetinin ise %44,86'lık artışla 1.740.324.000 TL arttığı görülüyor. Bu durumda satışların maliyetinin hasılatın %87'sine tekabül ettiğini de söylemek gerekiyor.

Satışların Maliyeti hesabında meydana gelen artışın esas nedeni; "Direkt hammadde ve malzeme giderleri" hesabında geçen yılın aynı dönemine göre meydana gelen %31,3'lük artıştan kaynaklandığını söyleyebiliriz.

Brüt karda ise geçen yılın aynı dönemine göre %46,40'lık artış gösterdiği görülmektedir. Esas faaliyetler karı ise %94 gibi güçlü bir artış gösterdiğini görüyoruz.

Finansman gideri öncesi faaliyet karı ise %95 artış göstermiştir. Bu rakamın oluşmasında en büyük payı kambiyo ve faiz gelirlerinde oluşan yüksek artışın oluşturduğu söylenebilir.

Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karın %78 artış gösterdiği görülüyor. Genel itibariyle şirketin net dönem karının 1Ç21'de geçen yılın aynı dönemine göre %78,14'lük artışla 616 milyon TL net kar olduğunu görüyoruz.

Tofaş, yıl sonu finansallarının ardından paylaştığı 2021 yılına ilişkin beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Buna göre şirket,

- yurt içi pazar beklentisini 700-750 bin adet
- yurt içi satış beklentisini 120-135 bin adet (%5-15 azalış)
- yurt dışı satış beklentisini 150-165 bin adet (%27-40 artış) olarak korudu.
- Şirket yatırım harcaması beklentisini de 100 milyon euro seviyesinde tuttu.
- Pandemi nedeniyle küresel ölçekte yaşanan mikroçip tedarik sorununun, üretim faaliyetlerinde aksamalara neden olabileceğini de göz önünde bulundurarak bu durumun şirket payları için risk oluşturabilir.

Oran Analizleri	2021/03	2020/12	2020/09	2020/06	2020/03	2019/12	2019/09
Likide Oranları							
Cari Oran	1,08	1,18	1,20	1,24	1,18	1,14	1,18
Nakit Oran	27,50	39,07	43,36	32,06	44,46	46,13	40,32
Karlılık Oranları							
Esas Faaliyet Kar Marjı	9,74	9,62	9,55	9,65	8,79	9,10	9,36
Favök Marjı	13,58	12,84	13,33	15,22	13,47	13,12	13,52
Net Kar Marjı	9,57	7,57	7,97	8,46	7,78	7,84	7,68
Finansal Yapı Oranları							
FAVÖK / Kısa Vade Borç	38,33	35,58	34,64	34,68	38,82	40,57	35,94
FAVÖK / Net Finansman Gider	11,80	12,30		21,59	17,59	11,47	4,42
Mali Borç / Toplam Borç	27,98	26,07	32,85	35,80	34,46	25,11	31,15
Faaliyet Oranları							
Alacak Devir Hızı	5,47	5,98	6,40	6,76	8,97	9,14	8,86
Stok Devir Hızı	15,14	15,37	15,17	14,24	16,59	17,90	15,79
Ticari Borç Devir Hızı	4,31	3,60	3,83	3,65	5,13	4,60	4,14

ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2021/03	2020/03		2021/03	2020/03
DÖNEN VARLIKLAR	11.805.984	7.445.696	KV YÜKÜMLÜLÜKLER	10.937.800	6.290.622
Hazır Değerler	3.006.868	2.796.130	Finansal Borçlar	50.000	50.000
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	5.064.428	2.107.553	UV Fin. Borçların KV Kısımları	3.430.422	2.225.730
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	3.638	3.215	Ticari Borçlar	6.721.068	3.573.933
Stoklar	1.816.619	1.275.220	Diğer Borçlar	149.536	106.438
Peşin Ödenmiş Giderler	67.597	66.780	UV YÜKÜMLÜLÜKLER	4.543.327	3.613.177
Diğer Dönen Varlıklar	10.580	148.775	Finansal Borçlar	4.282.351	3.362.786
DURAN VARLIKLAR	7.112.126	5.845.555	Borç ve Gider Karşılıkları	249.291	219.858
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	275	219	Ertelenmiş Gelirler	0	0
Maddi Duran Varlıklar	2.035.449	2.035.668	ÖZ SERMAYE	3.436.983	3.387.452
Maddi Olmayan Duran Var.	2.019.845	1.706.378	Sermaye	500.000	500.000
Peşin Ödenmiş Giderler	56.046	97.536	Net Dönem Karı	616.664	346.175
Diğer Duran Varlıklar	0	0	Geçmiş Yıl Karları	3.259.419	3.004.101
TOPLAM AKTİFLER	18.918.110	13.291.251	TOPLAM PASİFLER	18.918.110	13.291.251

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2021/03	2020/03
SATIŞ GELİRLERİ	6.446.996	4.447.343
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	5.619.389	3.879.065
BRÜT KAR	866.036	591.563
FAALİYET GİDERLERİ (-)	238.088	200.452
<i>Araştırma ve Geliştirme Gid.</i>	30.341	15.857
<i>Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri</i>	103.260	90.623
<i>Genel Yönetim Giderleri</i>	104.487	93.972
NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI	627.948	391.111
DİĞ. FAAL. GELİR	640.935	280.962
DİĞ. FAAL. GİDERLER (-)	654.994	356.211
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	613.889	315.862
YATIRIM FAAL. GELİRLER	3.688	810
YATIRIM FAAL. GİDERLER	0	0
FİNANSAL GELİRLER	550.848	390.683
FİNANSAL GİDERLER (-)	555.420	361.362
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	613.005	345.993
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	-3.659	-182
Dönem Vergi Gelir/Gideri	11.145	6.288
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-14.804	-6.470
NET DÖNEM KARI/ZARARI	616.664	346.175

BU SAYFA BİLİNÇLİ OLARAK BOŞ BIRAKILMIŞTIR

ANKARA	Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266 Tepe Prime İş Merkezi B Blok No:62 06800 Çankaya/ANKARA
	Tunus Cad. No:14/4 Çankaya/ANKARA
ANTALYA	Şirinyalı Mah. Lara Cad. No:100 Ayseli Göksoy Apt. Kat:1 Daire:4 Muratpaşa/ANTALYA
BURSA	Kükürtlü Mah. Başaran Sok. No:6 Osmangazi/BURSA
ÇANAKKALE	Barbaros Mah. Atatürk Cad. Kıyı AVM No:25 Merkez/ÇANAKKALE
DENİZLİ	SkyCity Kat:17 Bağımsız bölüm, 149-150 Merkezefendi/DENİZLİ
ESKİŞEHİR	Hoşnudiye Mah. İsmet İnönü 1. Cad. No:13 Yalçın Kılıçoğlu Plaza Kat:5 Daire:508 Tepebaşı/ESKİŞEHİR
İSTANBUL	Barbaros Mah. Gelincik Sok. Uphill Court C3 Blok, No:2 Daire:1 Ataşehir/İSTANBUL
	Barbaros Hayrettin Paşa Mah. 1997 Sok. Phuket Life Residence No: 12 Kat:5 Daire No:41 Esenyurt/Beylikdüzü/İSTANBUL
	Bağdat Cad. Pamir Apt. No:251/10 Caddebostan Kadıköy/İSTANBUL
	Osmanağa Mah. Osmancık Sok. Emin Han No:12/105 Kadıköy/İSTANBUL
	Yenişehir Mah. Mustafa Akyol Cad. Work Square MVK No:13 Daire:206 Kurtköy - Pendik/İSTANBUL
	Mah. Zuhâl Cad. Ritim İstanbul Sitesi, No:46/F A6 Blok D:23 Maltepe/İSTANBUL
İZMİR	Zekeriyaköy Mah. 4 Cad. Alışveriş Blok No:4N/15 No:15 Sarıyer/İSTANBUL
	Akdeniz Mah. Cumhuriyet Bulvarı No:29 Anadolu Sigorta İşhanı 1/2 3.Kat 1/2 4.Kat Konak/İZMİR
KAYSERİ	Niş Kayseri İş Merkezi 10. Kat No:19 Tacettin Veli Melikgazi/KAYSERİ
MERSİN	Çankaya Mah. 4701 Sk. Adil Kanun İşhanı No:13 D:17/18 Akdeniz/MERSİN

ÇEKİNCE ..

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.