



Kısa Vadeli Model Portföy Güncellemesi

FROTO'yu ekledik.

18 Mart 2025

*Global Menkul Değerler Araştırma Departmanı
+90 (850) 201 94 89
research@global.com.tr
Global Menkul Değerler*

Kısa Vadeli Model Portföyümüze 1065,00 TL'den FROTO ekliyoruz.

Ford Otosan

FROTO:TI / FROTO:IS

Kısa Vadeli Teknik Hedef (TL) **1112.00 - 1120.00**
Stop/Loss Seviyesi (TL) **1025.00**

Kapanış Fiyatı (TL)	1,065.00
Piyasa Değeri (milyon TL)	373,719
Hisse Sayısı (milyon)	351
Fiili Dolaşım Oranı	18.00
Fiili Dolaşım Piyasa Değeri (milyon TL)	67,269
Yabancı Takas Oranı	33.55%
Yerli Takas Oranı	66.45%
Pazar Yapısı	Yıldız Pazar
Sektör	Otomotiv

Ford Otosan'ı yüksek ihracat payı, Craiova fabrikasının alımı ile artan kapasitesi, elektrikli araç portföyü ve temettü politikası ile temel olarak beğeniyoruz. Yurt içi satışlardaki ivme kaybına karşın Şirket'in Avrupa pazarına yönelik operasyonlarıyla daha dirençli konumda olduğunu düşünüyoruz. Satış verilerindeki olumlu seyrinin önümüzdeki dönemlerde devam etmesini beklediğimiz FROTO'yu kısa vadeli model portföyümüze ekliyoruz.

(mn TL)	2021	2022	2023	2023/12	2024/12
Ciro	71,101	322,556	594,705	594,705	594,995
Brüt Kar	11,154	36,599	79,766	79,766	54,604
Brüt Kar Marjı	15.7%	11.3%	13.4%	13.4%	9.2%
FAVÖK	9,464	31,981	61,665	61,665	39,868
FAVÖK Marjı	13.3%	9.9%	10.4%	10.4%	6.7%
Net Kar/(Zarar)	8,801	27,730	70,826	70,826	38,864
Net Kar Marjı	12.4%	8.6%	11.9%	11.9%	6.5%
Net Borç	4,882	45,813	87,393	87,393	101,427

Kaynak: Şirket Finansalları, Global Menkul Değerler Araştırma Departmanı / *Veriler 17.03.2025 kapanış değerlerine aittir.

Yatırım Teması: Yüksek ihracat payı, döviz gelirleri ve süren yatırımlar.

Riskler: Talepte yavaşlama.

Finansal Göstergeler

	2020	2021	2022	2023	Cari
FD/FAVÖK	5.4x	7.4x	5.0x	5.5x	11.9x
F/K	6.9x	7.4x	4.1x	3.6x	9.6x
FD/Satışlar	0.6x	1.0x	0.5x	0.6x	0.8x
Net Borç/FAVÖK	0.0x	0.5x	1.4x	1.4x	2.5x
Özkaynak Karlılığı	60%	87%	54%	67%	34%
Hisse Başına Kar (TL)	11.95	25.08	79.02	201.84	110.75

Hisse Performansı

	1A	3A	6A	12A	YBB
Nominal	17%	9%	18%	4%	14%
Rölatif (BIST 100)	6%	1%	6%	-16%	3%
Ortalama İşlem Adedi (mn)	1.4	1.2	1.2	1.1	1.3
Ortalama İşlem Hacmi (TLmn)	1,347	1,102	1,104	1,089	1,191

Şirket Künyesi

Şirketin faaliyet konusu özellikle ticari sınıf araçlar olmak üzere motorlu araçların imalatı, montajı ve satışı, binek araçların ithalatı, satışı ve bu araçların yedek parçalarının üretimi, ithalatı ve satışlarıdır.

Ortaklık Yapısı

Ford Deutschland Engineering Gmbh	41.04%
Koç Holding Anonim Şirketi	38.65%
Diğer	20.31%

Teknik Görünüm



Pazar Yapılarına Göre İşlem Kuralları

PAY PİYASASI SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ (TAM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ		KAPANIŞ (TEK FİYAT)		KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-18:00	18:00-18:01	18:01-18:05	18:05 (+)*	18:07-18:08	18:08-18:10
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	İşlem	Kapanış Marj Yayını	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayını	İşlem
Yıldız Pazar								
Ana Pazar								
Alt Pazar								
YUFP (sadece Gayrimenkul Sertifikaları)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
NYIP								
YUFP (BYF)	---	---	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YUFP (Varant ve Sertifikalar)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Yeni Pay Alma Hakları	---	---	✓	---	---	---	---	---
Resmî Müzayede İşlemleri (**)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Birincil Piyasa İşlemleri	---	---	10:30-13:00	---	---	---	---	---

Kısaltmalar
 BYF : Borsa Yatırım Fonu
 YUFP : Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı
 NYIP : Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı

Açıklamalar
 ✓ : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.
 --- : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.
 (*) : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.

Not : ME, MF, MV, MC koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.
 --- : Birincil Piyasa İşlemleri, saat 10:30-13:00 arasında.
 Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastlantısal olarak kesilmektedir.

PAY PİYASASI SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ (YARIM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		SÜREKLİ İŞLEM YÖN.		KAPANIŞ (TEK FİYAT)		KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-12:30	12:30-12:31	12:31-12:35	12:35 (+)*	12:37-12:38	12:38-12:40
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	İşlem	Kapanış Marj Yayını	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayını	İşlem
Yıldız Pazar								
Ana Pazar								
Alt Pazar								
YUFP (sadece Gayrimenkul Sertifikaları)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
NYIP								
YUFP (BYF)	---	---	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YUFP (Varant ve Sertifikalar)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Yeni Pay Alma Hakları (YPAH)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Resmî Müzayede İşlemleri (**)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Birincil Piyasa İşlemleri (***)	---	---	10:30	✓	---	---	---	---

Kısaltmalar
 BYF : Borsa Yatırım Fonu
 YUFP : Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı
 NYIP : Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı

Açıklamalar
 ✓ : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.
 --- : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.
 (*) : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.
 ** : ME, MF, MV, MC koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.
 *** : Birincil Piyasa İşlemleri, Borsa'da talep toplama yöntemiyle halka arz için saat 10:30-12:00, YPAH kullanımdan sonra arka kalan paylar için ise 10:30-12:30 arasındadır.
 Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastlantısal olarak kesilmektedir.

PAY PİYASASI TEK FİYAT YÖNTEMİ (TAM İŞ GÜNLERİNDE)



BORSA
İSTANBUL

AÇILIŞ (TEK FİYAT)		TEK FİYAT YÖNTEMİ		GÜN ORTASI (TEK FİYAT)		TEK FİYAT YÖNTEMİ		KAPANIŞ (TEK FİYAT)		KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER		
09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-18:00	12:55 (+)*	13:00-13:55	13:55 (+)*	14:00-17:55	17:55 (+)*	18:00-18:01	18:01-18:05	18:05 (+)*	18:07-18:08	18:08-18:10
Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Kapanış Marj Yayını	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayını	İşlem
POİP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	YIP											

Kısaltmalar

POİP : Piyasa Öncesi İşlem Platformu
YIP : Yakın İşleme Pazarı

Açıklamalar

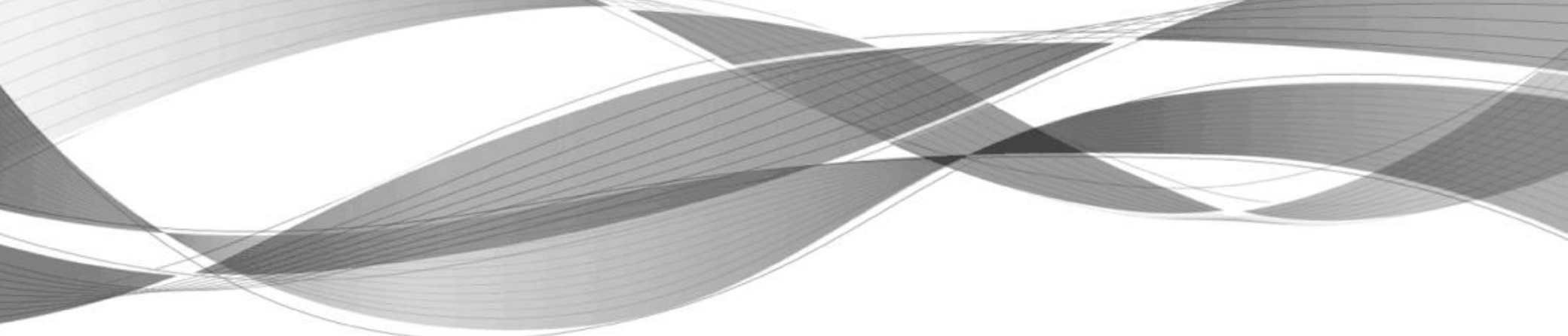
✓ : Pazarın / Grubun / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.
Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantısal olarak kesilmektedir.

PAY PİYASASI TEK FİYAT YÖNTEMİ (YARIM İŞ GÜNLERİNDE)



BORSA
İSTANBUL

Kaynak: Borsa İstanbul A.Ş.



Bu yayında yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

