Ford Otosan

Ford Otosan (FROTO) 3Ç26 Konferans Öne Çıkanlar

09 Kasım 2026

Ford Otosan, 9A26 finansal sonuçlarına ilişkin telekonferansını geçtiğimiz cuma günü seans kapanışına kısa bir süre kala gerçekleştirdi. Toplantıdan öne çıkan başlıklar aşağıdadır.

- **Made in Europe belirsizliği:** Yönetim, düzenlemeye ilişkin belirsizliğin 2027 başında netleşmesini beklerken, Türkiye'nin Avrupa otomotiv değer zincirine dahil edilmesi yönündeki girişimlerini sürdürüyor. Nihai düzenlemenin Türkiye'yi kapsam dışında bırakması halinde Ford Otosan, bazı modellerin üretimini Türkiye'deki tesisleri ile Romanya'daki Craiova fabrikası arasında yeniden dağıtmayı değerlendiriyor. Ancak henüz kesinleşmiş bir üretim değişikliği bulunmuyor.
- **Marj toparlanması ve yurt içi pazar stratejisi:** Yönetim, 3Ç26'da düzeltilmiş FAVÖK marjının çeyreklik bazda %6,5'e yükselmesini, mayıs ayında başlatılan operasyonel yeniden yapılanma kapsamında iyileştirilen satış karması yönetimine ve sıkılaştırılan maliyet kontrollerine bağladı. Şirket, 2026 yurt içi perakende satış beklentisini 65–75 bin adede düşürmesine rağmen kârlılık ve yatırım harcaması beklentilerini korudu. Yönetim, pazar payından ziyade kârlılığa öncelik vermeyi sürdürüyor.
- **Koç Finans entegrasyonu:** Yönetim, Koç Finans'ın finansmana erişimi kolaylaştırarak ve daha hedefli kampanyalar sunarak özellikle kamyon segmentinde yurt içi araç satışlarını desteklemesini bekliyor. İlk dönemde sinerji katkısı sınırlı kalırken, yönetim 2027'de daha fazla fayda sağlanmasını öngörüyor.
- **Toplam ihracat hacmi 3Ç26'da yıllık %11 arttı.** Büyümede özellikle 1 tonluk ticari araçlara yönelik güçlü talep etkili olurken, 10A26 itibarıyla kümülatif ihracat hacmindeki büyüme yıllık %2'ye ulaştı.
- **Ford Trucks'ın yeni kabin programı,** esas olarak regülasyonlara uyum amacıyla yürütülmekle birlikte, maliyetlerin azaltılmasını ve sağdan direksiyonlu modeller aracılığıyla İngiltere pazarına giriş yapılmasını da destekleyebilir. Yönetim, bütçeleme süreci tamamlanmadan 2027 ihracat hacmine ilişkin beklenti paylaşmadı.

Görüşümüz: Ford Otosan'ın 3Ç26 sonuçlarına yönelik temkinli olumlu görüşümüzü, çeyreklik bazda marjlardaki toparlanma ve ihracat performansının dayanıklılığı sayesinde koruyoruz. Şirketin yüksek ihracat ağırlığı dikkate alındığında, Avrupa'daki talep koşulları ve kur-enflasyon dinamikleri kârlılığın temel belirleyicileri olmaya devam ederken, yurt içi operasyonlardaki toparlanma ve Koç Finans sinerjilerinin daha sınırlı destek sağlamasını bekliyoruz. Made in Europe düzenlemesine ilişkin belirsizlik ise orta vadede önemli bir risk unsuru olmaya devam ediyor.

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri

Sektör	**Otomotiv**
Bloomberg / Reuters Kodu	**FROTO.TI / FROTO.IS**
Fiyat (TL/hisse)	**73.15**
Hedef Fiyat (TL/hisse)	**166.40**
Potansiyel Getiri (%)	**127%**
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	65-130
Piyasa Değeri (milyon TL)	256,691
Firma Değeri (milyon TL)	413,833
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	46,204
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3,509
Dolaşımdaki Paylar	%18
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%15.56
3 Ay Önce	%21.65

İşlem Hacmi	**1H**	**1A**	**3A**	**1Y**
Ortalama İşlem Miktarı (000)	20,262	16,942	19,834	19,912
Ortalama İşlem Hacmi (mnTL)	1,401	1,181	1,502	1,788
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	65-73	65-75	65-84	65-130

Hisse Performansı	**1A**	**3A**	**6A**	**12A**
Nominal Getiri	-%2	-%7	-%26	-%18
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	%6	%12	-%4	-%21

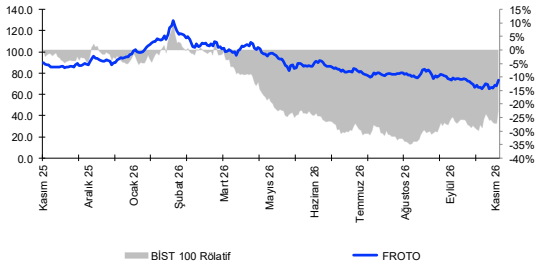
Ortaklık Yapısı	**Sermayedeki Payı (%)**
Ford Deutschland Engineering	41.04
Koç Holding	39.32
Diğer	19.64

Şirket Özeti

Özellikle ticari sınıf araçlar olmak üzere motorlu araçların imalatı, montajı ve satışı, binek araçların ithalatı, satışı ve bu araçların yedek parçalarının üretimi, ithalatı ve satışıdır.

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



** 06/11/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

Tuna Kocaoğlu
Araştırma Analisti
arastirma@gedik.com
+90 216 453 00 00

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.