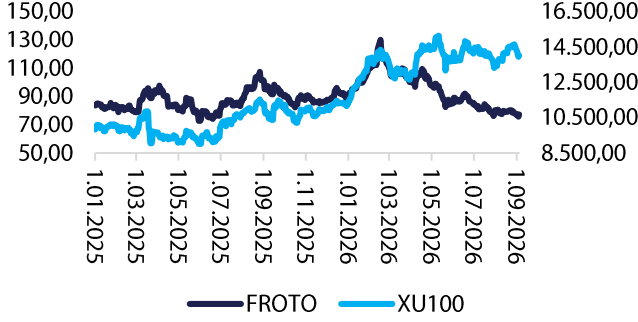


Son Fiyat	77,20
Piyasa Değeri (mln TL)	270.903
Piyasa Değeri (mln \$)	5.618
F/K	9,97
FD/FAVÖK	9,22
PD/DD	1,51
Hisse Sayısı (mln lot)	3.509
FDPO (%)	17,68
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	1.216



ORTAKLIK YAPISI	%
Ford Deutschland	41,04
KCHOL	39,32
Diğer	19,64

FROTO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,05	-4,16	-18,65
Getiri (\$)	2,01	-5,70	-30,69
Getiri (XU100-Rölatif)	1,47	-6,53	-48,05

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Ford Otosan – FROTO

Endüstri bölgesi ve ihracat kompozisyonu

Eskişehir tesisinin bulunduğu alan özel endüstri bölgesi ilan edildi. Şirketin Eskişehir İnönü'de bulunan tesislerine ait yaklaşık 1,09 milyon metrekaarelik (109,41 hektar) alanı özel endüstri bölgesi statüsünü kazanmıştır. Tesisin kapasitesini hatırlatmak gerekirse:

- ▲ Ağır ticari araçlar tarafında 22.500 seviyesindedir.
- ▲ Güç aktarma organları tarafında 75 bin adet ecotorq motor ve 140 bin adet aktarma organı/aks üretme kapasitesine sahiptir.

İş bu tesisin ağırlığı toplam araç kapasitesinin %2,4'ü; Türkiye içi ise %3,5 seviyesinde düşük görünse de Eskişehir tesisi, şirketin sadece ağır ticari araç (kamyon/çekici) üreten tek fabrikası ve şirketin motor/şanzıman Ar-Ge ve üretim merkezidir. Bu özel endüstri bölgesi ilanı, önümüzdeki dönemde ağır ticari araçlarda batarya/elektrikli dönüşüm yatırımlarının önünü açmayı hedeflemektedir.

Bir alanın Özel Endüstri Bölgesi ilan edilmesi, orada gerçekleştirilecek yüksek teknolojiye veya stratejik büyük yatırımlara doğrudan devlet garantili bürokratik hız ve ciddi mali muafiyetler kazandırır. Bu karar sonrasında imar planları, ÇED süreçleri ve yapı ruhsatları tek elden Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından hızla onaylanır; bölgedeki özel mülkler için acele kamulaştırma yapılabilir ve Hazine arazileri üzerinde 49 yıla kadar irtifak hakkı tesis edilir.

Finansal ve operasyonel açıdan ise KDV, damga vergisi, emlak vergisi ve yapı harçlarından muaf tutularak maliyet avantajı elde eder. Ayrıca kurumlar vergisi indirimi ve SGK prim destekleri gibi en üst düzey teşviklerden faydalanılırken; bölgenin ihtiyaç duyduğu yol, demiryolu iltisak hattı ve elektrik/su gibi temel altyapı bağlantıları da devlet desteğiyle öncelikli olarak tamamlanır.

İhracat çok güçlü geldi. Şirketin yatırımcı ilişkileri düzenli iletişim gücüyle birlikte aylık raporlama yapmayı sürdürüyor. Bu doğrultuda son veriler doğrultusunda Türkiye üretim adetleri Ağustos ayında %31 büyümeye 32.257 adet olurken ana taşıyıcı %36 artışla kamyonet, kamyon ve çekici sınıfları oldu. Kümülatif tarafta minibüs, kamyon ve çekicinin baskısına rağmen ilk 8 ay kamyonet desteğiyle pozitifte geçti. İhracat tarafında çok güçlü geçiş takip ettik. Burada özellikle kamyonetten gelen katkıyla birlikte Ağustos ayında %23 artışla 25.265 seviyesinde gerçekleşti. İlk 8 ay özellikle minibüs, kamyon ve çekici tarafında baskı nedeniyle negatif tarafta kalmaya devam ediyor. Burada özellikle ivmelenmenin devamını yakından takip edeceğiz. Tek endişemiz ihracat tarafında olası Avro Bölgesi faizlerinin daha da sıkılaşarak talep duraksayıp duraksamayacağıdır.

Genel çerçevesiyle tamamen döndü demek için erken ancak bu her iki gelişmeyi olumlu karşılamak zor olmaz. Teknik görünüm için bir sonraki sayfayı inceleyebilirsiniz.

Ford Otosan – FROTO – Teknik Görünüm



Teknik olarak yükseliş trendinin olmadığı bir grafikte karşı karşıyayız. Öyle ki fiyat, 200 haftalık üstel hareketli ortalama seviyesine kadar geri çekilmiş vaziyette. Dip aramak için uygun bir seviyede olduğunu ancak henüz trend oluşumu söz konusu olmadığı için risklerin hala masada olduğunu söyleyebiliriz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul