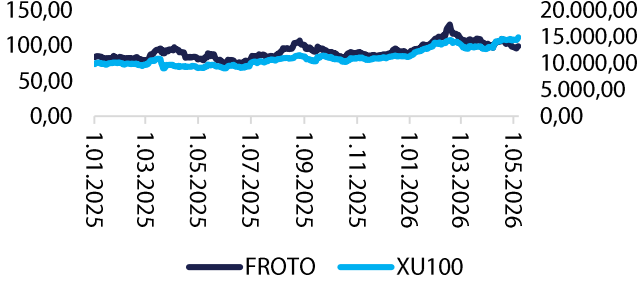


Son Fiyat	99,00
Piyasa Değeri (mln TL)	347.401
Piyasa Değeri (mln \$)	7.697
F/K	11,21
FD/FAVÖK	9,35
PD/DD	2,11
Hisse Sayısı (mln lot)	3.509
FDPO (%)	17,74
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	1.216



ORTAKLIK YAPISI	%
FORD	41,04
KCHOL	38,65
Diğer	20,31

FROTO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,97	-1,39	24,35
Getiri (\$)	0,90	-2,93	6,10
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,94	-15,16	-38,95

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	8,64	6,91
Brüt Kar Marjı (Ç%)	8,35	7,93
FAVÖK Marjı (Y%)	6,29	5,97
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,18	4,99
Net Kar Marjı (Y%)	5,74	3,81
Net Kar Marjı (Ç%)	4,68	2,86
Net Borç (mln TL)	89.276,88	106.438,40
İşletme Sermayesi (mln TL)	36.157,55	43.840,68
Cari Oran	1,20	1,26
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	29.767,59	63.392,75
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	3,98	3,19
Brüt Kar Büyüme (Y%)	15,90	-26,93
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-0,30	-26,93
FAVÖK Büyüme (Y%)	-19,32	-5,57
FAVÖK Büyüme (Ç%)	17,36	-27,09
Net Kar Büyüme (Y%)	-37,43	-34,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	-30,23	-35,23

Kaynak: Finnet

## Ford Otosan - FROTO – Nötr

### Beklentilerde normalleştirme

Ford Otosan'ın 2026 yılı birinci çeyrek performansına bakıldığında, makroekonomik zorluklar ve artan rekabete rağmen ihracat hacimlerinin dirençli yapısını koruduğu görülmektedir. Şirket, Türkiye ticari araç pazarındaki geleneksel liderliğini sürdürmüş, ihracatta ise özellikle Puma Gen-E gibi yeni ürünlerin desteğiyle Avrupa'daki güçlü konumunu devam ettirmiştir. Toplam üretim içerisinde elektrikli araç penetrasyonunun %19,1'e ulaşması stratejik bir başarı olarak kaydedilse de, bu durumun ve Romanya fabrikasındaki üretim dengelerinin kısa vadeli marjlar üzerinde baskı yarattığı belirtilmiştir.

İç pazarda ise Focus modelinin portföyden çıkışı ve pazar payı yerine kârlılığı önceleyen strateji nedeniyle perakende satışlarda %20'lik bir gerileme yaşanmıştır. Türkiye otomotiv pazarı genelinde mart ayında gözlemlenen talep daralması ve finansmana erişim zorlukları, özellikle binek araç segmentini etkilemiştir. Ford Otosan, bu dönemde binek araç tarafında agresif fiyat rekabetine girmemeyi tercih ederken; hafif ticari araçlarda pazar payını artırmış, orta ticari segmentte ise kamu alımlarındaki gecikmeler ve ürün miksi etkileriyle karşı karşıya kalmıştır.

Finansal sonuçlar üzerinde en belirgin baskı unsuru, yerel enflasyon ile Euro/TL kurundaki artış arasındaki makasın açılması olmuştur. Enflasyonun kur artışından daha yüksek seyretmesi ihracat gelirlerini baskılarken, operasyonel maliyetlerin artmasına neden olmuştur. Şirketin faaliyet kârı bu dinamikler ve kur farkı etkileriyle gerilese de, serbest nakit akışı başarılı bir şekilde yönetilmiş ve net borç/FAVÖK oranı 1,5x seviyesinde disiplinli bir şekilde tutulmuştur. Ayrıca Koç Finans'ın satın alınması süreci, dikey entegrasyon ve müşteri değer zincirinde daha fazla kontrol sağlama adına kritik bir stratejik adım olarak vurgulanmıştır.

Soru-cevap bölümünde yönetim, yılın geri kalanında marj iyileşmesinin maliyet azaltıcı önlemler, otomasyon yatırımları, ürün karması optimizasyonu ve Koç Finans satın alımının sağlayacağı potansiyel sinerjilerle destekleneceğini ifade etti. Ayrıca mevcut durumda alüminyum veya çelik tedarikine ilişkin doğrudan bir risk görülmediği, ancak jeopolitik gelişmeler nedeniyle maliyet tarafındaki risklerin yakından takip edildiği belirtildi.

2026 yıl sonu beklenti güncellemesi kapsamında, daha önce yüksek tek haneli olarak öngörülen gelir büyüme hedefi, makroekonomik değişkenler ve maliyet baskıları nedeniyle "yatay" olarak revize edilmiştir. Şirket, yılın geri kalanında uygulanacak kapsamlı maliyet yönetimi stratejileri ve beklenen hacim artışlarıyla birlikte %7-8 aralığındaki FAVÖK marjı hedefini koruduğunu açıklamıştır. Türkiye perakende satışları, ihracat adetleri ve yatırım harcaması öngörülerinde ise herhangi bir değişikliğe gidilmemiştir.

**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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

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