

FROTO	
Sektör	Otomotiv
Son Kapanış (11.03.2025)	95,15
Son 1 Yıl En Yüksek	109,30
Son 1 Yıl En Düşük	78,85
Piyasa Değeri mn TL	333,891
Fiili Dolaşım %	17,74

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbasına Göre	Son 1 Yıl
TL	6,61%	7,45%	3,24%	-1,29%
USD	4,62%	1,80%	-10,21%	-19,50%
TL (XU100'e göre)	-1,28%	-9,20%	-5,53%	-2,26%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
FROTO	10,90	2,38	10,94	0,67
Otomotiv*	15,92	2,17	13,12	0,76
XU100	15,60	1,35	9,01	0,86

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç25	2Ç24	Fark	2Ç25	1Ç25	Fark
Net satışlar	194.793	144.203	35%	194.793	170.566	14%
SMM	178.730	130.277	37%	178.730	155.825	15%
Brüt satış karı	16.064	13.927	15%	16.064	14.741	9%
Faaliyet giderleri	7.409	7.287	2%	7.409	7.799	-5%
Esas faaliyet kârı (EFK)	11.992	5.446	120%	11.992	8.237	46%
FAVÖK	12.605	9.536	32%	12.605	10.659	18%
Finansal gelir/gider	-13.277	-7.163	a.d.	-13.277	-6.780	a.d.
Net parasal pozisyon kazancı	3.554	7.786	-54%	3.554	5.662	-37%
Ana ortaklık net kâr	6.111	8.070	-24%	6.111	6.877	-11%

Oranlar	2Ç25	2Ç24	Fark (Puan)	2Ç25	1Ç25	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	8,2%	9,7%	-1,4	8,2%	8,6%	-0,4
EFK Marjı	6,2%	3,8%	2,4	6,2%	4,8%	1,3
FAVÖK Marjı	6,5%	6,6%	-0,1	6,5%	6,2%	0,2
Net Kâr Marjı	3,1%	5,6%	-2,5	3,1%	4,0%	-0,9

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

2Ç25 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 raporlaması kapsamında, Şirket'in 2025 yılının ikinci çeyreğinde net kârı piyasanın medyan beklentisi üzerinde, bir önceki çeyreğe göre %11 ve bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %24,3 azalarak 6,11mlr TL olmuştur.

Şirket yılın ilk yarısında (2025/06) yurtiçi satışlarından 71,94mlr TL, yurtdışı satışlarından 299,69mlr TL hasılat elde etmiştir. İkinci çeyrekte (2Ç25) piyasa beklentisi üzerinde yurt içinde 35,97mlr TL, yurtdışı tarafta 161,95mlr TL, toplamda ise 194,79mlr TL hasılat elde ederek satışlarını bir önceki çeyreğe göre %14,2, geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre %35,1 arttırmıştır.

Yurt dışı satış adetlerindeki artış dikkat çekmektedir

Şirket'in 2025/06 döneminde yurt içi satışları yıllık %3 yükselerek 50.890, yurt dışı satışları %18 yükselerek 306.468 adede ulaşmıştır. İlk altı ayda toplam satışlar yıllık %16 artışla 357.358 olmuştur. İkinci çeyrekte ise yurt içi satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre %2 artışla 25.649, yurt dışı satışlar %46 artışla 166.429 olurken toplam %38 artışla 192.078 adet olmuştur.

Ticari segment otomotiv pazarında liderlik korunmuştur

Yurt içinde yılın ilk çeyreğinde %7 daralan otomotiv pazarı, ikinci çeyrekte yoğun fiyat rekabeti nedeniyle agresifleşen satış kampanyaları ve beklenen ÖTV artışının da talebi öne çekmesiyle sınırlı bir toparlanma kaydederek yılın ilk yarısında %5 büyümeye göstermiş ve 625.468 adet satışa ulaşmıştır. Aynı dönemde Şirket'in yurt içi satışları %2 artmış olup 50.890 adet ile toplam pazar payı yaklaşık %8,1'i olmuştur. Toplam pazar payında 3. sırada olan Şirket, ticari araç segmentinde %27,5 pazar payı ile liderliğini korumaktadır.

2Ç25'te maliyetler satışlara paralel artarak 178,79mlr TL olup brüt karlılığı bir miktar baskılsa da brüt kar çeyreklik %9,0, yıllık %15 artışla 16,06mlr TL oldu. Brüt kâr marjı geçen yılın aynı döneminde %9,7 iken 2Ç25'te %8,2'ye geriledi.

Faaliyet giderleri çeyreklik bazda sınırlı artarken yıllık bazda gerilemiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesinin pozitif katkısı esas faaliyet kârını (EFK) desteklemiştir. EFK çeyreklik %46, yıllık %120 artışla 11,99mlr TL olmuştur. FAVÖK çeyreklik %18 yıllık %32 artışla piyasanın medyan beklentisinin aşarak 12,60mlr TL olmuştur.

Yüksek finansman giderleri karlılığı baskılamaktadır

Şirket'in 2Ç25'te çoğunluğu kur farkı giderlerindeki artıştan oluşan finansman giderleri geçtiğimiz çeyreğe ve bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli ölçüde artış göstermiştir. TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında ikinci çeyrekte gerçekleşen 3.55mlr TL net parasal pozisyon kazancı şirketin net kârının yarısından daha fazlasını oluşturmaktadır.

Kâr marjlarında sınırlı değişimler

Şirket 'in bir önceki çeyreğe göre brüt kâr marjı 0,40 puan düşüşle %8,2, net faaliyet kâr marjı 0,37 puan yükselişle %4,4, esas faaliyet kâr marjı 1,33 puan yükselişle %6,2, FAVÖK marjı 0,22 puan yükselişle %6,5, net kâr marjı 0,89 puan düşüşle %3,1 olmuştur.

2Ç25 finansallarıyla birlikte 2025 yurt içi toplam otomotiv pazarı tahminini hafifçe yukarı 1,05-1,15 milyon aralığına revize eden Şirket, kendi satış geliri tahminini yüksek tek hanelide, düzeltilmiş FAVÖK marjı tahminini %7-8 seviyesinde korudu.

Ticari segmentte güçlü pazar payına sahip Şirket'in beklentileri aşan ciro, FAVÖK ve net kâr rakamları ve yurt dışı satış rakamlarındaki güçlü artışa karşılık yüksek seyreden finansman giderini göz önünde bulundurarak 2Ç25 finansallarını nötr olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
FROTO	95,10	91,20	83,10	74,70	104,60	109,20	117,20

Hissede ilk etapta yukarı yönlü hareketlerde alçalan kanal direnci olan 104,6 seviyesi takip edilebilir. Alçalan kanal direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda yatay trend direnci olan 109,2 seviyesi izlenebilir. Direncin yukarı yönlü kırılması durumunda ise yatay trend direnci olan 117,2 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay trend desteği olan 91,2 seviyesi izlenebilir. Yatay trend desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda yatay trend desteği olan 83,1 seviyesi takip edilebilir. Desteğin aşağı yönlü kırılması durumunda ise alçalan kanal desteği olan 74,7 seviyesi hedeflenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
FROTO	93,69	90,87	92,43	81,30	53,38	118,71	+	+



PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar **Araştırma Müdürü** **02123953227**

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen **Piramit PYŞ Araştırma Uzmanı** **02123954008**

asegmen@piramitportfoy.com.tr

