

FROTO	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	115,90
Son 1 Yıl En Yüksek	120,30
Son 1 Yıl En Düşük	73,99
Piyasa Değeri mn TL	406.705
Fiili Dolaşım %	17,74

Performans	Yılbaşına Göre			
	1 Aylık	3 Aylık	Son 1 Yıl	
TL	17,7%	28,1%	25,1%	36,8%
USD	16,3%	23,7%	23,2%	12,9%
Hisse Perf. (XU100'e göre)	4,1%	0,1%	2,1%	-2,4%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
FROTO	11,97	2,61	9,71	0,61
Otomotiv*	22,02	0,7	13,09	0,96
XU100	77,19	1,32	13,53	1,03

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç25	4Ç24	Fark	4Ç25	3Ç25	Fark
Net satışlar	223.104	215.913	3%	223.104	197.841	13%
SMM	204.594	200.448	2%	204.594	181.526	13%
Brüt satış karı	18.510	15.465	20%	18.510	16.315	13%
Faaliyet giderleri	9.028	7.701	17%	9.028	8.395	8%
Esas faaliyet kârı (EFK)	11.246	6.025	87%	11.246	8.663	30%
FAVÖK	13.765	11.390	21%	13.765	12.241	12%
Finansal gelir/gider	-4.857	-5.572	a.d.	-4.857	-3.586	a.d.
Net parasal pozisyon kazancı	2.414	6.277	-62%	2.414	3.120	-23%
Ana ortaklık net kâr	10.649	15.169	-30%	10.649	8.767	21%

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

*Finnnet tarafından oluşturulmuş sektörel endeksleridir.

4Ç25 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2025 yılının son çeyreğinde net kârı medyan piyasa tahmininin üzerinde, bir önceki çeyreğe göre %22 artarken bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %30 azalarak 10,65milyar TL olmuştur. Şirket'in 2025 yılı net kârı bir önceki yıla göre %33 gerileyerek 33,99milyar TL olmuştur.

Şirket, 2025 yılında (2025/12) yurt içi satışlarından 187,38milyar TL, yurt dışı satışlarından 660,24milyar TL hasılat elde etmiştir. Satış gelirlerinin %21'i yurt içi satışlar, %79'u yurt dışı satışlar (%59 Türkiye'den yurt dışı satışlar, %20 Romanya'dan yapılan satışlar) oluşturmuştur. Dördüncü çeyrekte (4Ç25) yurt içinde 61,41milyar TL, yurt dışında 167,87milyar TL, toplamda ise piyasa beklentisinin altında 223,10milyar TL hasılat elde eden Şirket'in satışları bir önceki çeyreğe göre %13, bir önceki yıla göre %3 artış göstermiştir.

Adet bazında, Şirket'in 2025/12 döneminde yurt içi satışları yıllık %6 artışla 121.655'e, yurt dışı satışları %10 artışla 602.842 adede ulaşmıştır. 2025 yılında toplam satışlar yıllık %10 artışla 724.497 adet olmuştur. Dördüncü net çeyrekte ise yurt içi satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre %4 artışla 41.080, yurt dışı satışlar %4 artışla 157.061 olurken toplamda %4 artışla 198.141 adet olmuştur.

Yurt içinde son on yılın en yüksek perakende satış kaydedildi

Yurt içinde yılın ilk dokuz ayında yoğun fiyat rekabeti nedeniyle agresifleşen satış kampanyalarıyla birlikte ÖTV artışı öncesi öne çekilen talep, yükselen altın fiyatlarının yarattığı servet etkisi, araç bulunabilirliğinin iyileşmesi ve elektrikli araçlarda ÖTV matrah eşliğinin yükseltilmesi ana nedenlerinin etkisiyle otomotiv satışları %10 artarak 1.408.135 adete ulaşmıştır. Aynı dönemde Şirket'in yurt içi perakende satışları %3 artmış olup 117.048 adet ile son on yılın en yüksek yurt içi perakende satışına ulaşarak pazar payını %8,3 seviyesinde korumuştur. Toplam pazar payında 3. sırada olan Şirket, ticari araç segmentinde %28,6 pazar payı ile liderliğini korumaktadır.

Avrupa pazarının görünümü...

2025'te Avrupa ve Birleşik Krallık otomotiv pazarlarında ticari araç talebi zayıf seyretmiş, yüksek maliyetler ve ekonomik baskılar sektörü olumsuz etkilemiştir. Devlet teşvikleri sınırlı destek sağlarken elektrifikasyon hedeflerin gerisinde kalmıştır. Buna karşılık binek araç talebi arızın iyileşmesi, teşvikler ve elektrikli araçlara artan ilgiyle sınırlı artış göstermiştir. Avrupa ve Birleşik Krallık binek araç pazarı yıllık %2,1 sınırlı büyüme kaydederek 12,8 milyon adede ulaşırken ticari araç pazarı ise zorlu ekonomik koşullar ve geçen yılın yüksek baz etkisi nedeniyle %8,5 oranında azalarak 2,1 milyon adete gerilemiştir. Aynı dönemde Ford, 2025 yılında Avrupa ticari araç pazarında %17,2'lik pazar payı ile liderliğini sürdürmüştür. Şirket, Ford'un pazar liderliğini korumasında Avrupa'daki ticari araç satışlarının %79'unu ve binek araç satışlarının %41'ini üreterek katkı sağlamıştır. Şirket yıllık %4 artarak 1 milyon 58 bin adede ulaşan Türkiye'nin araç ihracatının %38'ini gerçekleştirirken bu oran ticari araç ihracatında %87 olarak gerçekleşmiştir.

FAVÖK piyasa beklentisi geride bıraktı

Maliyetler 4Ç25'te oransal olarak hasılatlardan daha az artarak kârlılığı desteklerken yılın tamamında hasılatlardan biraz daha fazla arttı. Faaliyet giderlerindeki artış ise görece sınırlı kaldı. Şirket'in hem net çeyreklik hem de 2025 esas faaliyet kârı (EFK), kur farkı gelirlerinin de (EUR kur farkı) etkisiyle güçlü artarak sırasıyla 11,25milyar TL ve 42,60milyar TL seviyelerine yükseldi. 2025 toplam FAVÖK'ü bir önceki yıla göre değişim göstermezken 4Ç25 net çeyreklik FAVÖK güçlü artışla 13,77milyar TL ile piyasa beklentisini aştı.

Şirket yılın son çeyreğinde 4,84milyar TL finansman gideri kaydederken 2,41milyar TL net parasal pozisyon kazancı elde etmiştir.

Net çeyreklik kâr marjları iyileşirken yılın tamamında geriledi

Güçlü operasyonel performansa karşılık Şirket'in 2025 kâr marjları bir önceki yıla göre hafifçe geriledi. Net kâr marjı %4,1, brüt kâr marjı %8,4, EFK marjı %5,1 ve FAVÖK marjı %6,3 oldu. Genel olarak rekabetçi fiyatlandırma ortamı, ihracat gelirlerinin toplam gelirler içindeki payının artması, üretimde elektrikli araçların oranının yükselmesi, kur hareketleri kaynaklı ithal araç maliyetlerindeki artış ve enflasyon düzeltilmesi etkileriyle SMM'nin yükselmesi marjlardaki düşüşte etkili olmuştur. Bununla birlikte 4Ç25'te hem çeyreklik hem de yıllık bazda artış kaydedildi; net kâr marjı %4,8, brüt kâr marjı %8,3, EFK marjı %5,0 ve FAVÖK marjı %6,2 oldu.

Şirket 2026 beklentilerini açıkladı

2025 yılında toplam yurt içi otomotiv pazarı satış adedi 1,40 milyon seviyesinde gerçekleşirken 2026 yılında 1,3-1,4 milyon adet satış beklenmektedir. Yurt içi perakende satışlar 2025 yılında 117 bin adet olarak gerçekleşirken 2026 yılında 90-100 bin adet aralığında beklenmektedir. Türkiye ihracat hacmi 2025 yılında 400 bin adet olarak gerçekleşirken 2026 yılında 390-420 bin adet olarak beklenmektedir. Romanya tarafında ise 2025 yılında 203 bin adet olarak gerçekleşirken 2026 yılında 190-210 bin adet olarak beklenmektedir. Toplam satış hacmi 2025 yılında 725 bin adet olarak gerçekleşirken 2026 yılında 670-730 bin aralığında beklenmektedir. 2025 yılında 700 bin adet olan üretim hacmi 2026 yılında 690-740 bin adet olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Yatırım harcaması 2025 yılında 410milyon euro olarak gerçekleşirken 2026 yılında 300-400milyon euro aralığında yatırım hedeflenmiştir. Şirket 2025 yılında %7 satış geliri büyümesi gerçekleştirirken 2026 yılında yüksek tek haneli gelir hedeflemektedir. Düzeltilmiş FAVÖK marjı 2025 yılında %8,0 olarak gerçekleşmişken 2026 yılında %7-%8 marj hedeflenmektedir.

Şirket'in, 4Ç25'te hasılat artışıyla birlikte güçlenen operasyonel verimliliği ve borç pozisyonundaki iyileşmeyi dikkate alarak piyasa beklentisini aşan finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

UYARI: Burada 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
FROTO	120,10	113,70	102,30	94,85	127,60	148,60	256,90

Hissede yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta orta vadeli yükselen kanalın direnci olan 127,60 seviyesi takip edilebilir. Direncin kırılması durumunda uzun vadeli yükselen kanalın orta seviyesi olan 148,60 seviyesi izlenebilir. Orta seviyenin de kırılması durumunda kanalın üst bandı olan 256,90 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise ilk etapta 113,70 yatay destek seviyesi takip edilebilir. İlk desteğin kırılması durumunda diğer yatay desteği olan 102,30 seviyesi izlenebilir. Aşağı yönlü hareketlerin devamında yükselen kanal desteği olan 94,85 seviyesi hedeflenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
FROTO	114,66	100,78	95,96	85,16	74,33	123,94	+	+



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

Kaan İnan

Araştırma Uzman Yardımcısı

02123953225

kaan.inan@piramitmenkul.com.tr

