

Şirket'in 1Ç20'de net karı 1Ç19'a göre %2 artışla 8,7 milyon TL olarak gerçekleşti. Net kardaki bu sınırlı artışta satış gelirlerinde yıllık bazda yurtdışı satışlarındaki düşüşe bağlı olarak meydana gelen gerileme ilk etken olurken bu görünüm faaliyet karının da baskılanmasında etken oldu.

Şirket'in piston üretimi 1Ç20'de yıllık bazda %18,8 artışla 392 bin adet, pim üretimi ise %4 artışla 519 bin adet oldu.

Şirket'in satış gelirleri ise 1Ç20'de yıllık bazda %8,9 düşüşle 24,3 milyon TL oldu. Yurtiçi satışlar %18,5 artışla 7,1 milyon TL olarak gerçekleşirken yurtdışı satışlarında %17 gerileme kaydedildi ve 17,2 milyon TL elde edildi.

Şirket, tüm dünyayı etkisi altına alan Covid-19 virüsü etkilerini azaltmaya yönelik alınan önlemler çerçevesinde; otomotiv üreticilerine yapılan satış ve teslimat süreçlerindeki aksamalar sebebiyle, Kocaeli İzmit ilçesindeki fabrikasının üretim faaliyetlerine 30 Mart 2020'den itibaren 27 Mayıs 2020 tarihine kadar ara verdi. Kocaeli Arslanbey ilçesindeki fabrikasının üretimine ise 30 Mart 2020'den itibaren 13 Nisan 2020 tarihine kadar verdikten sonra üretimine tekrar başladı.

Açıklanan finansal sonuçlar ilk çeyrekte salgın etkisini kısmen göstermiş diyebiliriz. Önümüzdeki periyotta ağırlıklı yurtdışı satışları nedeniyle yurtdışı talebindeki virüs etkisine bağlı yaşanacak şirketin düşüş satış performansını ve operasyonel karlılığını olumsuz etkileyebilir. Bu açıdan yılın ikinci yarısından sonra dış talepte ekonomilerin normalleşme adımlarıyla birlikte gözlenecek toparlanma derecesi ihracat performansı bakımından belirleyici olacak. Şirketin Net/Borç FVAÖK oranı borç konusudna sıkıntısı olmadığını gösteriyor..

Şirket hisseleri Covid-19 salgınının Türkiye'yi etkilemeye başladığı tarihten itibaren yaşadığı düşüşün ardından gelen toparlanmayla 13 Mayıs tarihinde en yüksek 57.55 TL seviyesine kadar yükselerek yıl başından gelen düşüş trend direncini test etti fakat burayı aşmayı başaramayarak düzeltme sürecine girdi. 17 Mart'tan itibaren başlayan yükselişin geri çekişmesinde bu yükseliş trendinin ve aynı yere denk gelen Fibo. 23.6 desteği 51.50 TL seviyesinin yönün belirlenmesi açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. Bu seviye altına geçişte üçgen formasyonu aşağı yönde bozulacağı için düşüş hız kazanabilir. Bu durumda 47.80 ve 45.30 TL destek seviyeleri test edilebilir. Bu nedenle bahsettiğimiz destek seviyelerinde alım yapmak isteniyorsa mutlaka zarar durdur seviyesi belirlenerek hareket edilmesini öneriyoruz. Olası bu trend desteği üzerinde tutunmayla tepki yükselişlerinde ise 55.00 ve üst trend direnci 57.50 TL takip edilmeli.



FMIZP 28.05.2020

| FMIZP | 28.05.2020 |
|---|------------|
| Kapanış Fiyatı | 52,10 |
| Günlük Değişim (%) | -1,51 |
| Haftalık Değişim (%) | -1,51 |
| Son 1 Yıl En Düşük | 14,28 |
| Son 1 Yıl En Yüksek | 59,92 |
| Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%) | 216,67 |
| Beta (Son 1 Yıl) | 1,10 |
| Piyasa Değeri (mn. TL.) | 743,82 |
| Halka Açıklık Oranı | 13,00 |
| Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL) | 111,45 |
| Sermaye (mn. TL) | 14,28 |
| Temettü Verimi (Son 5Y) | 7,91 |

| Performans (%) | Son 1 Ay | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|------------------------|----------|----------|-----------|
| FMIZP | 3,89 | 14,31 | 265,31 |
| XU100 | 3,64 | -4,95 | 22,69 |
| Relatif Getiri (XU100) | 0,25 | 19,26 | 242,62 |

| Piyasa Çarpanları | 1Y | 2Y | 3Y |
|-------------------|------|-------|-------|
| F/K | 6,73 | 8,10 | 11,34 |
| FD/FVAÖK | 8,49 | 10,76 | 13,28 |
| F/DD | 5,30 | 3,88 | 7,02 |
| FD/Satışlar | 2,19 | 2,68 | 3,09 |

| Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL | FMIZP | | | | | | | Değişim (%) | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2019/1Q | 2019/2Q | 2019/3Q | 2019/4Q | 2020/1Q | 2019/03 | 2020/03 | 2020/1Q-2019/1Q | 2020/1Q-2019/4Q | 2020/03-2019/03 |
| Net Satışlar | 27 | 30 | 32 | 26 | 24 | 27 | 24 | -9% | -7% | -9% |
| Satışların Maliyeti | -19 | -21 | -23 | -19 | -17 | -19 | -17 | -13% | -13% | -13% |
| Brüt Kar | 8 | 9 | 9 | 7 | 8 | 8 | 8 | 1% | 8% | 1% |
| Faaliyet Giderleri | -1 | -2 | -1 | -1 | -1 | -1 | -1 | 21% | 40% | 21% |
| Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net) | 1 | 1 | 0 | 2 | 1 | 1 | 1 | -53% | -67% | -53% |
| Net Faaliyet Karı/Zararı | 8 | 8 | 8 | 8 | 7 | 8 | 7 | -11% | -14% | -11% |
| FVAÖK | 7 | 8 | 8 | 7 | 7 | 7 | 7 | -1% | 3% | -1% |
| Finansal Gelir/Gider (Net) | 2 | 1 | -1 | 3 | 3 | 2 | 3 | 90% | 12% | 90% |
| Vergi Geliri (Gideri) | -2 | -2 | -2 | -2 | -2 | -2 | -2 | - | 6% | 2% |
| Net Kar/Zarar | 8 | 8 | 6 | 10 | 9 | 8 | 9 | 2% | -9% | 2% |
| | | | | | | | | Değişim (Puan) | | |
| Brüt Kar Marjı | 28,3 | 29,5 | 27,7 | 26,9 | 31,4 | 28,3 | 31,4 | -0,8 | 4,4 | 3,08 |
| FVAÖK Marjı | 26,1 | 25,7 | 23,7 | 25,5 | 28,3 | 26,1 | 28,3 | 2,1 | 2,7 | 2,14 |
| Net Kar Marjı | 31,9 | 25,8 | 17,5 | 36,4 | 35,7 | 31,9 | 35,7 | 3,8 | -0,7 | 3,82 |
| Net İşletme Sermayesi | 25 | 10 | 9 | 7 | 5 | 25 | 5 | -19,6 | -2,1 | -19,64 |
| Net Nakit (Yıllık) | 4 | 23 | 29 | 39 | 18 | 4 | 18 | 13,1 | -21,6 | 13,08 |
| Toplam Borç/Özsermaye | 27 | 18 | 20 | 17 | 34 | 27 | 34 | 6,4 | 17,1 | 6,40 |
| Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL) | 16 | 25 | 36 | 40 | 21 | 16 | 21 | 5,3 | -19,5 | 5,34 |



| FMIZP Rasyolar | 2020/1Q | 2019/4Q | 2019/3Q | 2019/2Q | 2019/1Q |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL) | 112 | 115 | 111 | 106 | 98 |
| Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL) | 7 | 5 | 6 | 5 | 6 |
| Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL) | 17 | 21 | 26 | 25 | 21 |
| Net Kar - Yıllık (Mn. TL) | 32 | 32 | 22 | 32 | 32 |
| Brüt Kar Marjı (%) | 31,37 | 26,95 | 27,73 | 29,47 | 28,28 |
| FVAÖK (Mn. TL) | 7 | 7 | 8 | 8 | 7 |
| FVAÖK Marjı (%) | 28,26 | 25,55 | 23,72 | 25,73 | 26,11 |
| Aktif Karlılık - Yıllık (%) | 64,53 | 48,30 | 35,51 | 65,90 | 57,43 |
| Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%) | 84,17 | 54,64 | 41,59 | 76,46 | 70,00 |
| Alacak Tahsilat Süresi | 24,96 | 28,61 | 29,30 | 29,47 | 26,26 |
| Stok İşleme Süresi - Yıllık | 29,86 | 28,99 | 28,72 | 28,85 | 27,17 |
| Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık | 18,38 | 16,76 | 12,97 | 7,52 | 17,96 |
| Net İşletme Sermayesi (Mn TL) | 5 | 7 | 9 | 10 | 25 |
| Net Nakit (Mn. TL) | 18 | 39 | 29 | 23 | 4 |
| Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL) | 22 | -10 | -7 | -18 | 30 |
| Net Borç (Yıllık) (Mn. TL) | -17,6 | -39 | -29 | -23 | -4,50 |
| Net Borç/FVAÖK (%) | -1,36 | -1,35 | -1,56 | -1,42 | -1,59 |
| F/K | 18,05 | 23,58 | 11,90 | 6,83 | 7,99 |
| Sektör F/K | 10,97 | 11,49 | 9,03 | 8,69 | 8,65 |
| F/DD | 16,40 | 12,47 | 5,25 | 4,98 | 6,29 |
| Sektör F/DD | 2,00 | 2,08 | 1,70 | 1,66 | 1,61 |
| FD/FVAÖK | 19,23 | 24,33 | 9,26 | 7,18 | 10,11 |
| Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL) | 21 | 40 | 36 | 25 | 16 |

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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımızın doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.