

**Tofaş Otomobil Fab.**
**TOASO**  
6 Mayıs 2026

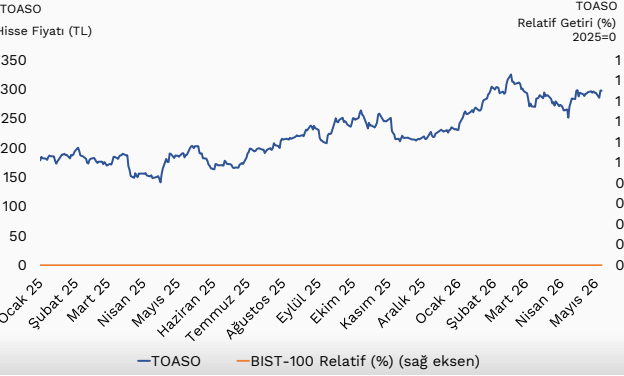
Tofaş Otomobil Fab. 1Ç26'te 95,11 milyar TL net satış, 2,56 milyar TL FAVÖK ve 2,99 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %21,9, FAVÖK'te %44,3 ve net karda %43,6 azalış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %200,3 ve FAVÖK'te %159,8 artış kaydederken, 184 milyon TL net zarardan 2,99 milyar TL net kara geçti. Son çeyrek sonuçları piyasa beklentilerinin ciroda %2,6, FAVÖK'te %2,4 ve net karda %27 üzerinde gerçekleşti.

Şirketin toplam satış hacmi 1Ç26'da Stellantis anlaşmasının etkisiyle %183 artışla 93.255 adet olarak gerçekleşirken toplam iç piyasa satış hacmi %189 artışla 76.789 adet olup pazar payında 130 baz puanlık iyileşmeyle %27,1'e ulaşırken iç piyasada liderliğini sürdürdü. Aynı dönemde ihracat hacmi ise %156 artışla 16.466 adet olarak gerçekleşti. Yurt içinde kendi üretiminden yaptığı satışlarda toplamda %19'luk azalışla 15.881 adet olarak gerçekleşirken hafif ticari araç satışında K0 modelinin etkisiyle %82 artarken binek araçlarda Egea modelinin satışında sona yaklaşılmasının nedeniyle %36 azalışla 10.895 adet olarak gerçekleşti. Yurt içindeki ithal araçların satışında Stellantis anlaşmasıyla satışına başlanan Citroen, Peugeot ve Opel markalı araçların katkısıyla %787'lik artışla 60.908 adede ulaşırken hafif ticari araç satışı %312 artışla 24.913 adet ve binek araç satışı 817 adetten 35.995 adede ulaştı.

Şirketin üretim verisini incelediğimizde 1Ç26'da OSD verilerine göre toplam otomotiv üretimi %7 düşüşle 322 bin adet adede gerilerken Tofaş'ın üretimi %38 artışla 37 bin adede ulaşırken toplam üretimin %11,4'ünü oluşturdu. Şirket aynı dönemde 41 milyon euro yatırım harcaması gerçekleştirirken yatırımın yaklaşık %50'sini Eylül ayında üretime başlanması planlanan K9 modeli için harcanırken K0 modeli için 14 ve yapısal & yeni projeler için 7 milyon euro harcadı.

Şirket yurt içi beklentilerini sektöre paralel olarak aşağı yönlü revize ederken ihracat ve toplam üretim adetlerini yukarı yönlü revize etti. Yurt içi satış adetlerinde 350 - 370 bin adet aralığından 320 - 350 bin adet aralığına, ihracat adetlerinde 65 - 75 bin adet aralığından 70 - 80 bin adet aralığına ve toplam üretim adedinde 140 - 150 bin adet aralığından 145 - 155 adet aralığına revize ederken yatırım harcamalarını 250 milyon seviyesinde ve 2026 yılı için VÖK marjını %3-4 aralığında sabit bıraktı.

Şirketin marjlarını incelediğimizde brüt kar marjı ve net kar marjında yükseliş görülürken FAVÖK marjında sınırlı gerileme görüldü. Brüt kar marjı 1,3 puan artışla %7,5, FAVÖK marjı 0,4 puanlık azalışla %2,7 ve net kar marjı 3,7 puan artışla %3,1 olarak gerçekleşti. Şirket 23 Mart tarihinde toplamda 10 milyar TL'lik temettü dağıtımını gerçekleştirdi. Şirketin net borcu ise %31'lik ciddi bir artışla 48,21 milyar TL'ye ulaşarak Net Borç/FAVÖK rasyosu 3,83x olarak gerçekleşti. Şirket son 4 çeyreklik verilerine göre 271 FD/FAVÖK ve 2,45 PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken bu çarpanların son 3 yıllık ortalamaları sırasıyla 13,5 ve 3,75 seviyelerindedir. Yılın ilk çeyreğinde sektördeki daralmaya rağmen birleşme etkisiyle artan satış hacmi, yükselen pazar payı ve beklenti üstü net kar açıklamasıyla birlikte açıklanan finansalların hisseye etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TOASO Getiri (%)	1	12	-1	39	56
BIST-100 Getiri (%)	1	11	7	33	59
TOASO Relatif Getiri (%)	-1	1	-8	4	-2

Kaynak: Equity RT

**Şirket Kartı**

Fiyat TL (05.05.2026)	298,25
52-hafta fiyat aralığı (TL)	163 - 327
Piyasa Değeri (TL mn)	149.125
Piyasa Değeri (USD mn)	3.303
Halka Açıklık Oranı (%)	24,0
Net Borç (TL mn)	48.216
Net Borç (USD mn)	1.068
Firma Değeri (TL mn)	197.341
Firma Değeri (USD mn)	4.371
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	290

Finansal Değerler	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Net Satışlar (TL mn)	319.414	31.675	121.703	95.110
Brüt Kar (TL mn)	20.627	1.961	8.725	7.132
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	3.605	- 1.145	4.108	1.684
FAVÖK (TL mn)	9.998	984	4.589	2.556
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	4.195	622	885	1.553
Net Kar/Zarar (TL mn)	8.354	- 184	5.296	2.989
Toplam Finansal Borç (TL mn)	59.057	29.657	59.057	69.373
Net Finansal Borçlar (TL mn)	36.897	3.052	36.897	48.216
Yatırım Harcamaları	- 6.892	- 1.339	- 2.910	- 1.718

Değerleme	2025	2025/1Q	2025/4Q	Güncel
F/K	14,8	39,4	14,8	12,1
PD/DD	1,9	2,0	1,9	2,5
PD/Satışlar	0,4	0,6	0,4	0,4
FD/FAVÖK	16,0	14,9	16,0	15,7

Karlılık	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Brüt Marj (%)	6,5	6,2	7,2	7,5
Esas Faaliyet Marjı (%)	0,8	- 4,0	2,6	1,3
FAVÖK Marjı (%)	3,1	3,1	3,8	2,7
Net Kar Marjı (%)	2,6	- 0,6	4,4	3,1
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,2	1,7	5,2	7,1
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	13,3	3,9	13,3	20,3

Finansal Risk Göstergeleri	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	2,2	6,5	2,2	1,9
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	8,0	11,7	8,0	6,4
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,9	1,3	1,9	2,4
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	3,7	0,5	3,7	3,8
Özsermaye	66.058	44.955	66.058	58.965

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.