

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,03 artışla 105.619 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %60,89 artışla 213.144 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,13 azalışla 2.106 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %15,75 artışla 4.833 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 137 baz puan azalışla %2,0 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 88 baz puan azalışla %2,3 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %33,68 artışla 3092,35 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %197,20 artışla 6.291 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Tofaş'ın 2Ç26 sonuçları, üretim ve ihracat hacimleri açısından operasyonel normalleşme eğiliminin sürdüğüne, ancak 1Ç'de gözlenen marj toparlanmasının ikinci çeyreğe taşınmadığına işaret ediyor. Toplam satış hacmi yıllık %19 artarak yaklaşık 99 bin adede ulaştı. Üretimin yıllık %24 ve çeyreklik %11 artması da kapasite kullanımında kademeli bir iyileşmeye işaret etti. Bununla birlikte hacimlerdeki artış, temel operasyonel kârlılığa güçlenmeye dönüşmedi. Çeyreğin temel olumsuz unsuru olarak gördüğümüz bu görünüm, fiyatlama baskısı, ithal araç ağırlıklı ürün karması, entegrasyon kaynaklı marj sulanması ve yurtiçi pazardaki yüksek rekabetin, artan üretim ve ihracat hacimlerinden sağlanan katkıyı dengelemeye devam ettiğini gösteriyor. Revize edilen beklentiler de Tofaş'ın şirket özelindeki yurtiçi görünümüne ilişkin daha temkinli bir mesaj veriyor. Yönetim, toplam yurtiçi hafif araç pazarı beklentisini 1,2-1,3 milyon adet seviyesinde korurken, Tofaş'ın yurtiçi perakende satış hedefini 320-350 bin adetten 300-320 bin adede indirdi. Pazar beklentisinin değiştirilmemiş olması, aşağı yönlü revizyonun toplam pazarda ilave bir bozulma beklentisinden ziyade Tofaş'ın pazar payı, ürün karması ve fiyatlama ortamına ilişkin daha ihtiyatlı bir yaklaşımı yansıttığını düşündürüyor. Buna karşılık ihracat beklentisi 70-80 bin adetten 75-85 bin adede yükseltilirken, üretim beklentisi 145-155 bin adet seviyesinde korundu. 2Ç'de net borçta görülen artış esas olarak işletme sermayesi ihtiyacı ve yatırım harcamalarından kaynaklandı. Stok artışının anlamlı bir bölümünün araçların teslim edilip faturalanmasıyla çözülebileceğine işaret etse de normalleşmenin hızı, yurtiçi ve ihracat satışlarının güçlü seyrini korumasına bağlı olacak. K9 yatırımı için sağlanan uzun vadeli ECA finansmanı fonlama görünürlüğünü desteklerken, ikinci yarıda stokların kademeli olarak normalleşmesi ve operasyonel nakit üretiminin iyileşmesi kaldiraç üzerindeki ilave baskının sınırlanması açısından önem taşıyor.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	132.477	213.144	%60,9	95.122	110.761	148.009	107.525	105.619	%11,0	-%1,8
Brüt Kâr	8.810	14.284	%62,1	6.711	5.206	10.274	7.632	6.652	-%0,9	-%12,8
Faaliyet Kârı	-498	1.850	-	847	-204	3.665	1.284	566	-%33,1	-%55,9
FAVÖK	4.175	4.833	%15,7	3.197	2.193	5.404	2.727	2.106	-%34,1	-%22,8
Net Parasal Pozisyon	-1.667	1.668	-	203	1.277	327	493	1.175	%477,4	%138,2
Net Kâr	2.117	6.291	%197,2	2.313	1.485	6.236	3.198	3092,35	%33,7	-%3,3
Brüt Kâr Marjı	%6,7	%6,7	5bp	%7,1	%4,7	%6,9	%7,1	%6,3	-76bp	-80bp
Faaliyet Marjı	-%0,4	%0,9	124bp	%0,9	-%0,2	%2,5	%1,2	%0,5	-35bp	-66bp
FAVÖK Marjı	%3,2	%2,3	-88bp	%3,4	%2,0	%3,7	%2,5	%2,0	-137bp	-54bp
Net Kâr Marjı	%1,6	%3,0	135bp	%2,4	%1,3	%4,2	%3,0	%2,9	50bp	-5bp
Net Borç	26.245	59.134	%125,3	26.245	24.020	39.485	51.598	59.134	%125,3	%14,6
Net Döviz Pozisyonu	-4.694	-20.317	%332,9	-4.694	-7.475	-9.159	-17.269	-20.317	%332,9	%17,6
Net Borç/FAVÖK	5,3	4,8	-%10,4	5,3	3,6	3,4	3,8	4,8	-%10,4	%24,7

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

a.d: anlamlı değil

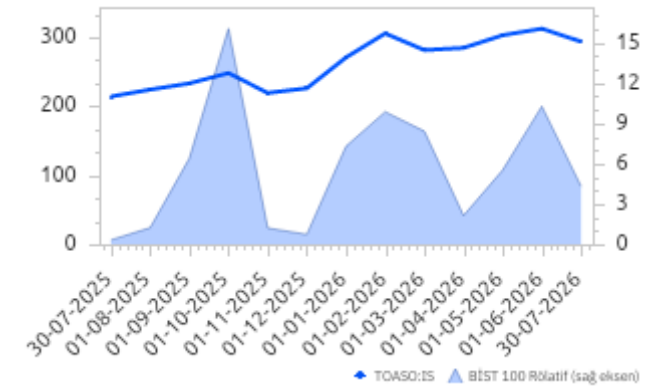
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TOASO:TI/TOASO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	271,75			
Hedef Fiyat	409,92			
Potansiyel Getiri	%50,84			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	206,19-358,25			
Piyasa Değeri(milyon TL)	135.875			
Firma Değeri(milyon TL)	195.009			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	32.610			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%27,74			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%27,75			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.344	3.607	3.412	4.620
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.194.490	1.057.795	1.037.840	1.198.370
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	264,3-286,3	264,3-308,0	264,3-345,0	208,3-345,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-12	-8	-11	28
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-8	-1	-9	1
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
STELLANTİS EUROPE SPA	37,86			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	37,62			
Diğer	24,52			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Otomotiv Sektörü

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.