TOFAŞ OTOMOBİL FAB.

06.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,15 azalışla 86.353 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %21,26 artışla 311.369 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,02 artışla 2.432 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %12,05 artışla 7.534 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 84 baz puan artışla %2,8 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 20 baz puan azalışla %2,4 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %176,33 artışla 4331,82 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %188,59 artışla 10.973 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, daha zayıf satış hacimlerine rağmen brüt kârlılıktaki belirgin iyileşmenin desteğiyle beklentilerin üzerinde sonuçlar açıklamıştır. Gelirler yıllık bazda %29 düşüşle 80,5 mlr TL'ye gerileyerek konsensüsün %2 altında kalırken, toplam sevkiyatlar yurt içi satışlardaki %38'lik daralmanın ihracattaki %80'lik artışı fazlasıyla dengelemesi sonucunda yıllık bazda %26 düşüşle 71,7 bin adet olmuştur. FAVÖK 2,4 mlr TL'ye ulaşarak konsensüsün %32 üzerinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %3,0'a yükselmiştir (yıllık +97bp, çeyreklik +92bp). FAVÖK'ün beklentileri aşmasının büyük ölçüde beklenenden güçlü brüt kârlılıktan kaynaklandığını düşünüyoruz. Brüt kâr marjı çeyreklik bazda 295bp'lık belirgin artışla %9,6'ya yükselmiştir. Bu gelişme, yüksek indirim uygulanan Egea modelinin üretimden kaldırılmasının ardından daha elverişli bir ürün karmasını ve K0 ihracatının artan katkısını yansıtıyor olabilir. FAVÖK'ün altında, vergi öncesi kâr (VÖK) yıllık bazda iki kattan fazla artarak 4,8 mlr TL'ye ulaşmış ve %6,0 marja işaret etmiştir. Bu artışta 1,0 mlr TL net finansal gelir (3Ç25'te 0,5 mlr TL) ve 1,3 mlr TL parasal kazanç etkili olmuştur. Yönetim, 2026 yılı yurt içi satış beklentisini 300–320 bin adetten 270–290 bin adede düşürmüştür (orta noktada %10 düşüş). İhracat ve üretim hedefleri de sırasıyla 70–80 bin adede (%6 düşüş) ve 135–145 bin adede (%7 düşüş) indirilmiştir. Bununla birlikte, 2026 yılı VÖK marjı beklentisinin %3–4 aralığından %4'e yükseltilmesi, daha düşük hacim beklentilerine rağmen kârlılığın iyileşeceğine işaret etmektedir. **Genel olarak, FAVÖK'ün beklentileri güçlü şekilde aşması, VÖK marjının yükselmesi ve kaldıraç oranının düşmesi olumlu olmakla birlikte, satış hacmi beklentilerindeki geniş kapsamlı aşağı yönlü revizyonlar ve yurt içi talepte devam eden zayıflık olumlu görünümü sınırlamaktadır.** Hisse, 2026T/2027T FD/FAVÖK çarpanlarında sırasıyla 9,5x/4,9x, F/K çarpanlarında ise 8,7x/6,5x seviyelerinden işlem görmektedir. **(POZİTİF)**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	256.786	311.369	%21,3	116.930	156.252	113.515	111.501	86.353	-%26,2	-%22,6
Brüt Kâr	14.797	22.807	%54,1	5.496	10.847	8.057	7.022	7.728	%40,6	%10,0
Faaliyet Kârı	-741	3.518	-	-215	3.869	1.356	598	1.564	-	%161,7
FAVÖK	6.723	7.534	%12,1	2.315	5.705	2.879	2.223	2.432	%5,0	%9,4
Net Parasal Pozisyon	-412	3.016	-	1.348	346	521	1.240	1.255	-%6,9	%1,2
Net Kâr	3.802	10.973	%188,6	1.568	6.583	3.376	3.265	4331,82	%176,3	%32,7
Brüt Kâr Marjı	%5,8	%7,3	156bp	%4,7	%6,9	%7,1	%6,3	%8,9	425bp	265bp
Faaliyet Marjı	-%0,3	%1,1	142bp	-%0,2	%2,5	%1,2	%0,5	%1,8	200bp	128bp
FAVÖK Marjı	%2,6	%2,4	-20bp	%2,0	%3,7	%2,5	%2,0	%2,8	84bp	82bp
Net Kâr Marjı	%1,5	%3,5	204bp	%1,3	%4,2	%3,0	%2,9	%5,0	368bp	209bp
Net Borç	25.358	51.356	%102,5	25.358	41.684	54.472	62.428	51.356	%102,5	-%17,7
Net Döviz Pozisyonu	-7.891	-19.091	%141,9	-7.891	-9.669	-18.231	-21.449	-19.091	%141,9	-%11,0
Net Borç/FAVÖK	3,6	3,9	%8,2	3,6	3,4	3,8	4,8	3,9	%8,2	-%18,5

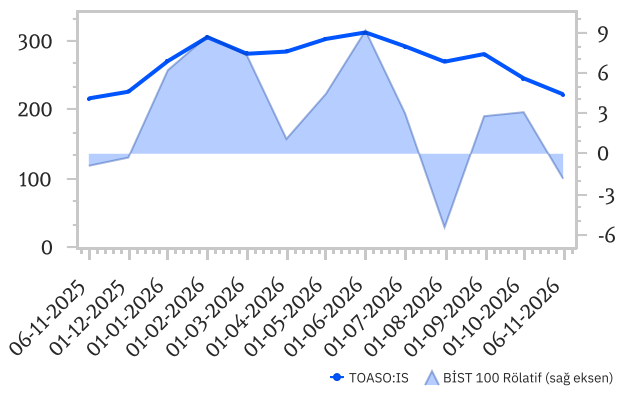
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Endekse Paralel Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				OTOMOTİV
Bloomberg / Reuters Kodu				TOASO:TI/TOASO:IS
Fiyat (TL/hisse)				222,70
Hedef Fiyat				496,7
Potansiyel Getiri				%123,04
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				209,47-358,25
Piyasa Değeri(milyon TL)				111.350
Firma Değeri(milyon TL)				162.706
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				26.724
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				500
Dolaşımdaki Paylar (%)				24,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%21,50
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%25,82
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.404	3.202	3.441	3.915
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	752.868	752.119	901.829	1.061.935
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	211,2-226,0	211,2-271,3	211,2-299,8	211,2-345,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-18	-13	-29	
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-10	6	-6	-3
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
STELLANTİS EUROPE SPA				37,86
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ				37,62
Diğer				24,52
-				-
-				-
Şirket Faaliyet Alanı				

Otomotiv sektörü, motorlu taşıtların tasarımı, üretimi ve satışıyla ilgili sanayi dalıdır. Araçlar, bireysel ve ticari ihtiyaçları karşılamak için çeşitli türlerde üretilmektedir. Sektör, inovasyon ve teknolojik gelişmelerle sürekli evrim geçirmektedir.

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.