PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | 5.11.2026

ANADOLU ISUZU (ASUZU)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

ASUZU 3Ç26 Sonuçları (Negatif) - PhillipCapital Araştırma

Anadolu Isuzu, 3Ç26 konsolide finansallarında;
-yıllık bazda %1,0 artışla 7,28 milyar TL hasılat,
-yıllık bazda %99,5 azalışla 2,1 milyon TL FAVÖK ve
-1,60 milyar TL konsolide net zarar açıkladı (3Ç25: 42 mn TL net kar).

Hasılatın yatay kalmasında Aralık 2025'te %75,2 hissesi satın alınan Özbekistan iştiraki Samauto'nun katkısı belirleyici oldu. Samauto hariç Türkiye hasılatı %33,6 azalışla 4,79 milyar TL'ye gerilerken, Özbekistan 2,49 milyar TL hasılat sağladı. Toplam satış adedi %77,5 artışla 2.772'ye ulaştı. Türkiye satışları iç pazardaki daralmayla %16,3 azalışla 1.308 adette kalırken, Özbekistan 1.464 adetlik katkı verdi. Türkiye'de kamyon adetleri %7,0, ihracat adetleri %39,2 ve midibüs/otobüs adetleri %46,2 gerilerken, pick-up adetleri %21,7 arttı.

Brüt kâr marjı %12,3'ten %6,2'ye geriledi. Türkiye operasyonu 270 mn TL negatif FAVÖK üretirken, Özbekistan 272 mn TL FAVÖK ve %10,9 marjla pozitif katkı sağladı. Net zararda esas faaliyet zararının yanı sıra Samauto satın alım kredisinden kaynaklanan kur farkı ve faiz giderleri de etkili oldu.

Şirket 2026 beklentilerini aşağı yönde revize etti. Hafif ticari araç iç pazar satış adedi beklentisi orta onlu artıştan 2025 ile paralel seviyeye, ihracat adedi beklentisi düşük tek haneli azalıştan orta onlu azalışa, Özbekistan satış adedi beklentisi ise orta onlu artıştan yüksek tek haneli artışa çekildi. Ağır ticari araç satışlarının 2025 ile paralel, toplam Türkiye satışlarının yatay, konsolide satış adedinin ise orta tek haneli artışla seyretmesi bekleniyor.

Türkiye ve Özbekistan operasyonları arasındaki ayrışma sürüyor. Özbekistan kârlı bir katkı sağlarken, Türkiye'de zayıf iç pazar, ihracat karlılığındaki gerileme ve maliyet baskısı sonuçları aşağı çekiyor. Beklentilerdeki aşağı yönlü revizeler baskının kısa vadede süreceğine işaret ediyor. Kamyonet ve pick-up tarafındaki toparlanma ile Özbekistan entegrasyonu, takip edilecek destekleyici başlıklar olmaya devam ediyor.

Anadolu Isuzu

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**ASUZU TI**
Hisse Fiyatı, TL	38,82
Fiili Dolaşım Oranı	14,47%
Piyasa Değeri, milyon TL	9.783
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	196
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,03%
Yabancı Yatırımcı Oranı	4,57%
Emeklilik Fonları Oranı	0,04%
Yatırım Fonları Oranı	10,09%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 04/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	7.213	7.285	20.983	24.386
Brüt Kâr	887	455	2.812	2.015
Brüt Kâr Marjı	12,3%	6,2%	13,4%	8,3%
FAVÖK	436	-122	1.321	-151
FAVÖK Marjı	6,0%	-1,7%	6,3%	-0,6%
Net Kâr	42	-1.632	440	-2.490
Net Kâr Marjı	0,6%	-22,4%	2,1%	-10,2%
Net Borç	8.001	16.482	8.001	16.482

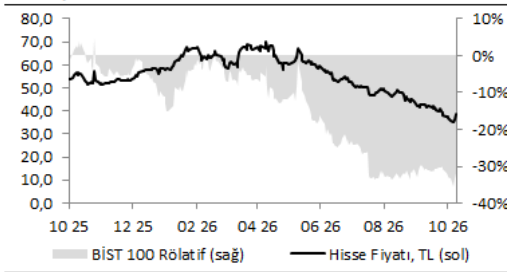
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	27,6	13,1	a.d.
PD/DD	1,1	0,8	0,7
FD/FAVÖK	18,3	12,0	64,1

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Ag Anadolu Grubu Holding Anoni	140	55,4%
Isuzu Motors Limited	43	17,0%
Toplam	**252**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-9,5%	-23,7%	-42,4%	-29,8%
Rölatif	-3,3%	-9,0%	-27,9%	-33,3%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	0,1	0,3	0,6	0,8

Kaynak: BİST, Finnet

Ahmet Emir Kavuk
emir.kavuk@phillip.com.tr

Yasal Uyarı

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 analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.