PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | 6.11.2026

FORD OTOMOTİV (FROTO)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

FROTO 3Ç26 Sonuçları (Nötr) - PhillipCapital Araştırma

Ford Otosan, 3Ç26 konsolide finansallarında;
-yıllık bazda %5 azalışla 233,8 milyar TL gelir,
-yıllık bazda %17 azalışla 15,2 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK ve
-yıllık bazda %23 azalışla 8,35 milyar TL net kâr açıkladı.

Kurum olarak 231,2 milyar TL ciro, 13,2 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK ve 7,46 milyar TL net kâr beklerken; piyasa medyan beklentileri 230,1 milyar TL ciro, 13,7 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK ve 7,31 milyar TL net kâr seviyesindeydi. Ciro beklentilere paralel gerçekleşirken FAVÖK ve net kâr beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Koçfinans'ın 1 Temmuz 2026'da satın alınmasıyla Tüketici Finansmanı faaliyetleri 3Ç26 konsolide sonuçlarına dahil edildi. Bu faaliyetler gelire 4,8 milyar TL, net kâra ise 407 milyon TL katkı sağladı. Koçfinans hariç tutulduğunda Otomobil ve Yedek Parça Ticareti gelirleri yıllık %7 azaldı.

3Ç26'da daralan yurt içi pazar ve kârlılık odaklı satış yaklaşımı yurt içi hacimleri baskılamaya devam ederken, ihracattaki toparlanma toplam satış adedini yıllık bazda yatay tuttu. Toplam satış adedi 168.824 adet oldu (3Ç25: 168.998 adet). Yurt dışı satışlar 1 tonluk ticari araçlardaki %16'lık artışın etkisiyle %11 artışla 154.424 adede çıktı. Yurt içi satışlar ise Focus modelinin sonlanması ve kârlılık odaklı yaklaşım nedeniyle %51 azalışla 14.400 adede geriledi. Türkiye otomotiv pazarı yıllık bazda %23 daralırken şirketin pazar payı %7,9'dan %5,9'a geriledi. Ford'un Avrupa ticari araç pazar payı %17,6'dan %16,8'e indi. Toplam üretim %5 artışla 169.874 adede ulaştı ve kapasite kullanım oranı %69'dan %73'e yükseldi. Gelir tarafında yurt dışı satış gelirleri %3 artarken yurt içi satış gelirleri %45 azaldı.

Kârlılık tarafında brüt kâr marjı 1,4 puan azalışla %6,8'e, esas faaliyet kâr marjı 0,9 puan daralmayla %3,5'e, düzeltilmiş FAVÖK marjı 0,9 puan daralmayla %6,5'e ve net kâr marjı 0,8 puan gerileyerek %3,6 seviyesine indi. Brüt marjdaki daralmada yurt içi ve kamyon iş kolunda artan fiyat rekabeti, kur artışının enflasyonun gerisinde kalması ve satışların maliyetindeki yükseliş etkili oldu. Faaliyet giderleri pazarlama giderlerindeki %35'lik düşüşün de etkisiyle %16 azaldı. Net finansman gideri %23 artarken vergi gideri %32 azaldı.

Dönem sonu itibarıyla net finansal borç 116,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken (2025 sonu: 123,3 milyar TL), net borç/düzeltilmiş FAVÖK oranı 1,85x'e yükseldi (2025 sonu: 1,49x). Oran Koçfinans hariç hesaplanmaktadır.

Ford Otosan

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**FROTO TI**
Hisse Fiyatı, TL	67,85
Fiili Dolaşım Oranı	17,48%
Piyasa Değeri, milyon TL	238.092
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	4.768
BIST-100 Endeks Ağırlığı	1,22%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,97%
Yabancı Yatırımcı Oranı	14,76%
Emeklilik Fonları Oranı	2,22%
Yatırım Fonları Oranı	7,52%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 05/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	245.950	228.927	755.508	679.784
Brüt Kâr	20.282	15.798	63.245	46.757
Brüt Kâr Marjı	8,2%	6,9%	8,4%	6,9%
FAVÖK	15.218	12.176	47.663	33.466
FAVÖK Marjı	6,2%	5,3%	6,3%	4,9%
Net Kâr	10.900	8.352	29.013	19.264
Net Kâr Marjı	4,4%	3,6%	3,8%	2,8%
Net Borç	126.842	157.142	126.842	157.142

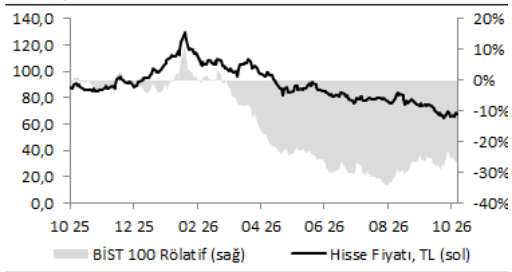
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	5,5	8,0	7,3
PD/DD	1,9	1,7	1,2
FD/FAVÖK	8,0	7,1	7,8

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Ford Deutschland Engineering Gm	1.440	41,0%
Koç Holding Anonim Şirketi	1.380	39,3%
Toplam	**3.509**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-9,0%	-15,7%	-30,8%	-24,7%
Rölatif	-0,1%	2,0%	-11,5%	-27,1%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	22,1	30,4	39,0	39,3

Kaynak: BİST, Finnet

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

Şirket 2026 beklentilerini 3Ç26 sonuçlarıyla birlikte güncelledi. Toplam Türkiye otomotiv pazarı beklentisi 1.200-1.300 bin adetten 1.100-1.200 bin adede, yurt içi perakende satış beklentisi 75-85 bin adetten 65-75 bin adede ve toplam satış adedi beklentisi 655-715 bin adetten 645-705 bin adede indirildi. Satış gelirleri büyümesi (orta-yüksek tek haneli daralma), düzeltilmiş FAVÖK marjı (%6-7), yurt dışı satış (580-630 bin adet), üretim (690-740 bin adet) ve yatırım harcaması (300-400 milyon €) beklentileri değiştirilmedi.

3Ç26 sonuçları, ihracat tarafındaki toparlanmanın ve 1 tonluk ticari araçlardaki güçlü talebin şirketin operasyonel performansını desteklediğini, buna karşılık zayıf yurt içi talebin ve kârlılık odaklı satış politikasının yurt içi tarafta baskıyı sürdürdüğünü gösteriyor. Kur artışının enflasyonun gerisinde kalması marjlar üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Yurt içi pazar beklentisinin üst üste ikinci kez aşağı çekilmesi, talep ve likidite koşullarındaki zayıflığın devam edeceğine işaret ediyor. Buna karşın gelir ve marj beklentilerinin korunması ihracat ağırlıklı iş modelinin dayanıklılığını destekliyor. Yurt içi talebin toparlanma zamanlaması, EUR/TL ile enflasyon arasındaki makas ve yükselen kaldıraç rasyosu yakından izlenmesi gereken başlıca unsurlardır.

Şirket bugün saat 16.00'de finansal sonuçlarına dair telekonferans gerçekleştirecek.

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.