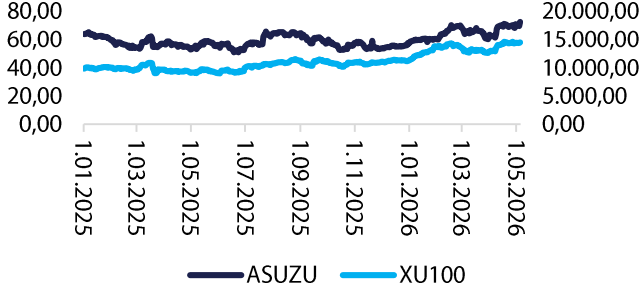


Son Fiyat	72,65
Piyasa Değeri (mln TL)	18.308
Piyasa Değeri (mln \$)	406
F/K	57,86
FD/FAVÖK	22,08
PD/DD	1,15
Hisse Sayısı (mln lot)	252
FDPO (%)	14,47
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	55



ORTAKLIK YAPISI	%
AGHOL	55,4
Isuzu Motors	16,99
Itochu Corp	9,46
Diğer	18,15

ASUZU	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	4,23	16,52	31,48
Getiri (\$)	3,92	14,74	11,85
Getiri (XU100-Rölatif)	3,35	4,47	-27,60

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	13,20	9,42
Brüt Kar Marjı (Ç%)	14,89	13,81
FAVÖK Marjı (Y%)	3,62	4,49
FAVÖK Marjı (Ç%)	4,71	0,82
Net Kar Marjı (Y%)	1,43	1,11
Net Kar Marjı (Ç%)	5,38	-3,76
Net Borç (mln TL)	4.085,27	9.870,07
İşletme Sermayesi (mln TL)	5.294,33	10.889,21
Cari Oran	1,14	1,20
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-177,81	-2.678,44
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	7,05	7,29
Brüt Kar Büyüme (Y%)	81,83	-6,53
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-19,45	-6,53
FAVÖK Büyüme (Y%)	-60,29	46,09
FAVÖK Büyüme (Ç%)	83,24	-79,77
Net Kar Büyüme (Y%)	-85,65	-8,08
Net Kar Büyüme (Ç%)	406,00	0,00

Kaynak: Finnet

## Anadolu Isuzu – ASUZU – Olumsuz

### Beklenti altı sonuçlar, beklentilerde revizyon

Anadolu Isuzu, 2026 1.çeyrekte 276 milyon TL net zarar ile beklenti altı sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:272 milyon TL net kar)

Finansmana erişim ve fiyatlama sektör için problem. Genel olarak sektörün 2023 Haziran'dan bu yana etkin yaşadığı problem kredi koşullarında zayıflama ve talep çerçevesi kaynaklı kademeli fiyatlama problemleri etkin şekilde hissedildi. Bu etkilerin önümüzdeki çeyreklerde de devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Gelirlerde büyümede sorun yok ancak maliyet girişleri olumsuz etkiledi. Şirket, ilk çeyrekte gelirlerini Özbekistan etkisiyle birlikte %30,9 artışla 7,34 milyar TL'ye yükseltirken maliyet girişleri vergi çerçevesi kaynaklı yaşanmasıyla birlikte FAVÖK %71,5 düşüşle 114 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Marjlar tarafında 270 baz puan gerilemeyle %1,6 olarak kaydedildi. Önümüzdeki dönemde bir miktar dengelenmesini beklemekle birlikte geçen seneye paralel bir FAVÖK çerçevesi olmasını bekleriz.

### Beklentilerde revizyon oluştu:

#### İç Pazar:

- Pazar geçen seneye kıyasla aynı kalır, Pickup otuzlu yüzdelerde vergi kaynaklı azalır
- Ağır ticari araç yurt içi satış adetlerinde paralel,
- Hafif ticari araç yurt içi satış adetlerinde orta onlu yüzdelerde artış,
- İhracat faaliyetlerinde adet bazlı düşük tek haneli yüzdelerde artış,
- Toplam satış adetlerinde düşük tek haneli yüzdelerde artış bekleniyor.

#### Özbekistan:

- Satış adetlerinde orta onlu yüzdelerde artış bekleniyor.

#### Konsolide:

- Satış adetlerinde yüksek tek haneli artış,
- FAVÖK marjı yatay bekleniyor.

ASUZU nezdinde finansalları kısa vadede olumsuz buluyoruz. Orta ve uzun vadede güncel beklenti revizyonları ile bir miktar daha geri plana itilme olasılığı ön plana çıkmış görünüyor.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394  
Şişli/İstanbul