



TESLA

**Tesla Inc.**

**2026/1 Bilanço Özeti**

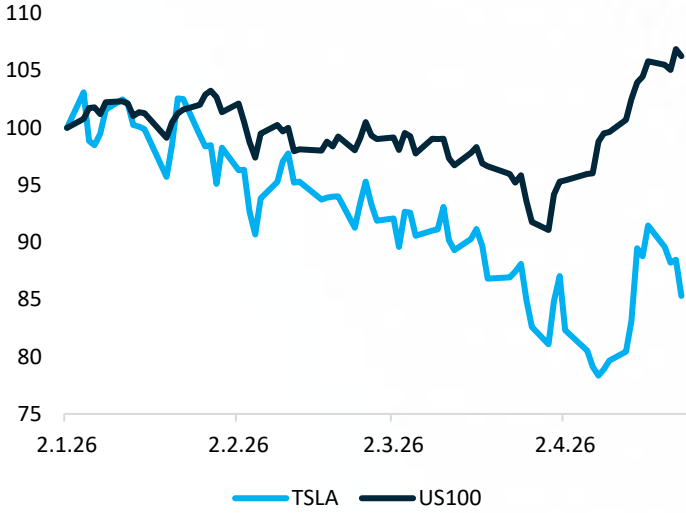


[Pusulayatirim.com.tr](https://pusulayatirim.com.tr)

Yatırımın Pusulasına Hoş geldiniz

## TSLA 2026 1. Çeyrek Bilanço Analizi

### Hisse Performansı (Normalize:100)



Tesla bu çeyrek itibariyle dönüşümünü operasyonel kaldıraç olarak kullanarak yapay zeka ve enerji ekosistemine geçişini hızlandırıyor. Donanım satışlarından elde edilen büyümenin yerini yazılım ve hizmet odaklı tekrarlayan gelir modeline bıraktığı bir yapısal değişim görmeye başlıyoruz. Bu dönüşüm kapsamında gelir beklentilerinin karşılanmadığı fakat kâr beklentilerinin üstüne çıktığı bir süreç görüyoruz.

Otomotiv, enerji depolama ve robotik segmentlerinde eş zamanlı kapasite artışına odaklanılıyor. Tesla Semi ve Cybercab projeleri seri üretim takvimine sadık ilerlerken, üretim hatlarının otonomi odaklı yeniden yapılandırılmasına öncelik verilmeye devam ediyor.

Toplam gelirler içindeki en dikkat çekici büyüme hizmetler ve diğer kaleminde yaşanmıştır. Bu segment, yıllık bazda %42 artış göstermiştir. SpaceX ortaklığıyla hedeflenen dünyanın en büyük çip fabrikası vizyonu, Gigafactory Texas bünyesindeki Research Fab yatırımıyla desteklenmiştir.

APAC ve Güney Amerika'daki talep artışına ek olarak, EMEA ve Kuzey Amerika pazarlarında toparlanma gözlemlenmektedir. Jeopolitik belirsizliklere karşı uygulanan tedarik zinciri bölgeselleştirme hamleleri ile operasyon sağlığı korunmuştur.

Gelir artışının maliyet disipliniyle desteklendiği ancak tek seferlik kalemlerin marjlar üzerindeki etkisinin dikkatle analiz edilmesi gereken bir tablo ile karşı karşıyayız. Toplam gelirler yıllık %16 artarak 22,38 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. Bu büyümede araç teslimatlarındaki artış, 0,9 milyar dolarlık pozitif döviz etkisi ve FSD aboneliklerinin ivmesi belirleyici olmuştur.

|               |                     |
|---------------|---------------------|
| Şirket Adı    | Tesla Inc.          |
| Ticker        | TSLA                |
| Son Fiyat     | 373,62              |
| Piyasa Değeri | \$1.321.867.560.000 |
| Hisse Sayısı  | 3538000000          |
| P/E           | 306,2459016         |

| Finansal Metrik (Milyon \$) | 2025/1   | 2026/1   | Değişim |
|-----------------------------|----------|----------|---------|
| Satışlar                    | \$19.335 | \$22.387 | 15,78%  |
| Brüt Marj                   | 16,3%    | 21,1%    | 29,45%  |
| Net Gelir                   | \$580    | \$650    | 12,01%  |
| Hisse Başı Kazanç           | \$0,17   | \$0,18   | 5,88%   |

| Gelirler (Milyon \$)       | 2025/1   | 2026/1   | Değişim |
|----------------------------|----------|----------|---------|
| Otomotiv                   | \$16.605 | \$19.979 | 20,32%  |
| Enerji üretimi ve depolama | \$2.730  | \$2.408  | -11,79% |

| Model       | Üretim  | Satış   |
|-------------|---------|---------|
| Model S / X | 13.775  | 9.781   |
| Model 3 / Y | 394.611 | 341.893 |
| Diğer       | 13.775  | 16.130  |

## Marjlar ve Gelirler

478 baz puanlık brüt kâr marjı genişlemesi ile %21,1 seviyesine ulaşılmıştır ancak bu genişlemede gümrük vergileriyle ilgili tek seferlik olumlu etkilerin payı olduğu unutulmamalıdır.

Enerji üretimi ve depolama gelirleri yıllık %12 düşüşle 2,4 milyar dolara gerilemiştir. Bu daralma, Megapack 3'e geçiş sürecindeki üretim ayarlamalarından kaynaklanan geçici bir durum olarak değerlendirilse de finansal açıdan bilançoda negatif görüntü sağlamaktadır.

2,5 milyar dolar seviyesindeki yatırım harcamalarında Nevada LFP hücre tesisi, Texas Katot ve Lityum rafinerisi gibi ham madde güvenliği projeleri ön plana çıkıyor. SpaceX'e yapılan 2 milyar dolarlık özkaynak yatırımı, dikey entegrasyon vizyonunun uzay/havacılık standartlarına taşınması açısından önemli bir gelişme.

## Beklentiler

Şirkete göre 2026 yılında birim satış büyümesinden ziyade otonom hizmetlerin ölçeklendirilmesine öncelik veriliyor. Cybercab ve Tesla Semi için hacimli üretime geçiş planlanıyor. Fremont fabrikasındaki Model S / X hatlarının yerine yıllık 1 milyon robot üretim kapasitesiyle Optimus gelecek. Texas'daki diğer hattın hedefi ise yıllık 10 milyon robot olarak belirlendi. Yapay zeka alt yapısında ise eğitim maliyetlerinin düşürülmesi hedefleniyor. Yatırım harcaması olarak 5 milyar doların üzerinde bir harcama beklentisi mevcut. Bu durum dönüşüm aşamasındaki bir şirketin ivmelenmesi için gerekli sınırlar içerisinde kalsa da finansal performans açısından soru işareti üretecek bir seviyede.

Çin ile olan elektrikli araç yarışında geri planda kalan Tesla, Model Y SUV ve Model 3 sedan için daha uygun fiyatlı versiyonlarının üretileceğini açıkladı. Elektrikli araç pazarında payı büyütme için önemli bir hamle olarak görsek de Çinli şirketlere karşı uygun fiyatlı elektrikli araç konusunda pazar kazanma ihtimalinin zayıf olduğunu değerlendiriyoruz.

## Sonuç

2026 yılı Tesla için dönüşümün devam ettiği bir yıl olacağına benziyor. Finansallardaki enerji tarafı zayıflamanın yanı sıra otomotiv tarafındaki büyüme önemli. Uygun fiyatlı araç pozisyonunun satışları artırabileceğini ancak uzun vadede Çinli şirketlerle rekabetin zor olacağını düşünüyoruz. Robotik tarafındaki hızlanma ve araç üretim bantlarının robotiğe kayması Tesla dönüşümü için önemli. Strateji değerlendirmesi yaptığımızda robotik gelişmesini ve elektrikli araç bölümünü olumlu değerlendiriyoruz. Finansalların genel yapısındaki pozitif görüntü devam etse de son iki çeyrekte piyasa tarafından "yüksek yatırım harcaması" bakış açısının hisse fiyatlarında satış getirdiğini hatırlatmakta fayda var. Bu satış baskısının ardından fiyatlamamanın yeniden normalleşmesi beklentisiyle finansalları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

# PUSULA

YATIRIM

[pusulayatirim.com.tr](https://pusulayatirim.com.tr)

Yatırımın Pusulasına Hoş geldiniz