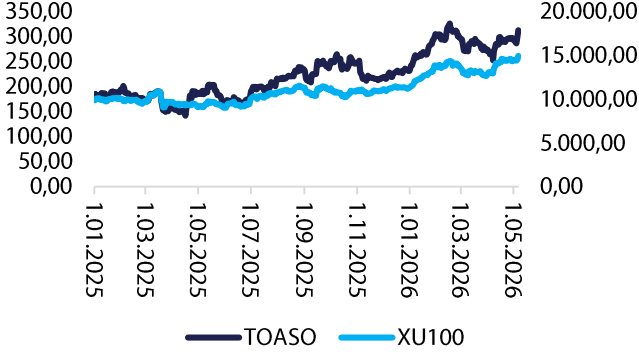


Son Fiyat	312,50
Piyasa Değeri (mİn TL)	156.250
Piyasa Değeri (mİn \$)	3.462
F/K	13,56
FD/FAVÖK	17,67
PD/DD	2,65
Hisse Sayısı (mİn lot)	500
FDPO (%)	24,11
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	1.367



ORTAKLIK YAPISI %

Stellantis	37,86
KCHOL	37,62
Diğeri	24,52

TOASO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	4,78	17,48	63,42
Getiri (\$)	4,71	15,65	39,44
Getiri (XU100-Rölatif)	1,87	3,71	0,12

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	6,19	7,50
Brüt Kar Marjı (Ç%)	6,46	6,74
FAVÖK Marjı (Y%)	4,86	3,02
FAVÖK Marjı (Ç%)	3,71	2,69
Net Kar Marjı (Y%)	1,95	3,01
Net Kar Marjı (Ç%)	4,17	3,14
Net Borç (mİn TL)	3.051,73	48.215,92
İşletme Sermayesi (mİn TL)	17.743,16	55.726,07
Cari Oran	1,79	1,57
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-8.035,61	-26.395,95
Net Finansman Gideri/Satışlar	-7,48	-1,15
Brüt Kar Büyüme (Y%)	229,72	263,66
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-73,72	263,66
FAVÖK Büyüme (Y%)	-77,02	66,97
FAVÖK Büyüme (Ç%)	520,22	159,79
Net Kar Büyüme (Y%)	-87,89	315,30
Net Kar Büyüme (Ç%)	3.961,64	0,00

Kaynak: Finnet

Tofaş – TOASO – Sınırlı Olumlu

Beklentilerde normalleştirme

Tofaş'ın 2026 yılı birinci çeyrek performansı, tesis kapasitesindeki iyileşme ve K0 modelinin üretim sürecine tam entegrasyonu sayesinde üretim hacminde güçlü bir artış oldu. Bu dönemde hafif ticari araçların üretim miksi içerisindeki ağırlığı, yeni modellerin etkisiyle belirgin bir şekilde artmış ve şirketin toplam sanayi üretimindeki payı yükselmiştir. Egea modelinin üretiminin Haziran sonu itibarıyla planlandığı gibi sonlandırılmasına yönelik hazırlıklar devam ederken, satış sürekliliğini sağlamak amacıyla envanter yönetimine odaklanılmıştır.

Model stratejileri kapsamında, eylül ayında üretimine başlanacak olan K9 modeli şirketin öncelikli projeleri arasında yer almaktadır. Segmentindeki tek yerel üretici olarak K9'un karlılık yapısını desteklemesi öngörülmektedir. Aynı zamanda K0 modelinin Kuzey Amerika pazarına ihracı için yürütülen yatırımlar ve hazırlıklar sürmekte olup, bu stratejik pazara sevkiyatların yılın son çeyreğinde başlaması hedeflenmektedir. Yeni projelerin detaylarının önümüzdeki aylarda netleşmesi beklenirken, şirketin yatırım döngüsü içindeki finansal esnekliği korunmaktadır.

Finansal tarafta, sevkiyat hacimlerinde ivmelenme gelir büyümesine doğrudan yansımış ve operasyonel verimlilik artışı sağlanmıştır. Stellantis Türkiye'nin portföye dahil edilmesiyle ithalat kanalı güçlenirken, iç pazarda Fiat ve Jeep gibi markalarla pazar payı korunmuştur. İhracat hacmindeki artış ise büyük oranda Avrupa pazarına yönelik yeni varyantların başarısından kaynaklanmıştır. Şirketin vergi öncesi kar marjı, düşük sezon etkisine rağmen yıl sonu hedefleriyle uyumlu bir seyir izlemektedir.

2026 yıl sonu beklenti güncellemesi kapsamında şirket, yurt içi toplam pazar öngörüsünü jeopolitik riskleri göz önünde bulundurarak 100 bin adetlik bir revizyonla 1,2 - 1,3 milyon adet bandına çekmiştir. Bu doğrultuda yerel satış hedefi 320-350 bin adete aralığına güncellenmiştir. Buna karşılık, ihracattaki güçlü tempo nedeniyle ihracat beklentisi %8 oranında artırılarak 70-80 bin adede, toplam üretim hacmi tahmini ise 145-155 bin adede yükseltilmiştir. Şirket, 250 milyon euro seviyesindeki yatırım harcaması beklentisini korurken, 2026 yılı için %3-4 vergi öncesi kar marjı ve yatırım döngüsünün tamamlanmasının ardından 2028 yılı için %5-7 marj hedefini değiştirmemiştir.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul