



TOASO

Stellantis etkisi

Tofaş Otomobil, 4Ç25'te 121,695 milyar TL hasılat, 4,59 milyar TL FAVÖK ve 5,295 milyar TL net kâr ile **beklentiler dahilinde hasılat, beklentilerin üzerinde FAVÖK ve net kâr açıkladı.**

K0 modelinin etkisi üretim rakamlarına yansdı.

2025 yılında Türkiye Otomotiv üretimi 2024'e göre %4'lük artış ile 1,4 milyon adet olarak gerçekleşti. TOASO ise 132 bin adet üretim ile %9,3'lük Pazar payına sahip oldu. Çeyrek özelinde bakıldığında üretim 4Ç25'te, 4Ç24'e göre %67, 3Ç25'e göre ise %40 artış ile 42 bin adet olarak gerçekleşti. İhracat tarafında 2025 yılında %41'lik, 4Ç25 bazında ise %297'lik artış kaydedildi. Hafif ticari araç segmentindeki K0 modelinde yıllık bazda %217'lik büyüme ihracat tarafındaki güçlü büyümede ana belirleyici unsur oldu.

Pazar liderliği devam ediyor.

Şirket, yurt içi hafif araç pazarında 2024'e kıyasla 1,4 puanlık kayba rağmen %26,3'lük Pazar payı ile liderliğini sürdürdü. Binek araç pazarında 2,4 puanlık kayıp ile %21,7'lik Pazar payı, hafif ticari araç pazarında ise 2,6 puanlık kazanç ile %43,9'luk Pazar payı elde edildi. Opel, Peugeot ve Citroen markalarının yurt içi hafif araç pazarındaki toplam payı %17 olarak gerçekleşti.

İhracatta K0, yurt içinde Stellantis belirleyici oldu.

2025 yılında K0 modelinin etkisiyle ihracat 2024'e göre %41,24 artarak 47.412 adede ulaştı. Ülke bazında bakıldığında İtalya, Almanya ve İspanya'ya yapılan ihracat rakamlarındaki artış belirleyici oldu. Yurt içi satışlar, Stellantis-Türkiye satın alımı nedeniyle oluşan inorganik büyüme ile 297.988 adede ulaştı. Böylelikle 2025 yılı toplam satışları 345.400 adet olarak gerçekleşti.

Kârlılık, iyimser beklentilerin dahi oldukça üzerinde gerçekleşti.

Enflasyonda yaşanan düşüş, Stellantis-Türkiye satın alımı ile yaratılan sinerji ve K0 üretiminin kârlılığa yaptığı etki ile gerek FAVÖK gerekse de Net Kâr beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Çeyrek özelinde bakıldığında FAVÖK 4Ç24'e göre %1538, 3Ç25'e göre %146,5 artış göstererek 4,59 milyar TL olarak gerçekleşti. Net kâr ise 3Ç25'e göre %206,9 artarak 5,295 milyar TL oldu. Yatırım faaliyetleri ve finansal gelirler net kâr tarafını beslemeye devam etti. FAVÖK marjı 4Ç24'e göre 3 puan, 3Ç25'e göre 1,8 puan artarak %3,8, Net kâr marjı ise 4Ç24'e göre 4,8 puan, 3Ç25'e göre 3 puan artarak %4,4 olarak gerçekleşti.

Satın alım kaynaklı net borç arttı.

Stellantis-Türkiye satın alımıyla birlikte net borç 3Ç25'e göre %64 oranında artış kaydederek 30,53 milyar TL'ye yükseldi. Böylece Net Borç/FAVÖK oranı da 3.59x olarak gerçekleşti. Borçlanmadan kaynaklı nakit girişi sebebiyle likidite oranı 1,46, cari oran ise 1,70 seviyelerine çıktı.

2026 için beklentiler temkinli bir yaklaşımla işaret ediyor.

Şirket, 2026 yılı için üretimi 140-150 bin adet, ihracatı 65-75 bin adet ve yurt içi hafif ticari araç satışını 1,3-1,4 milyon adet seviyesinde öngörerek toplam satışlarını 350-370 bin adet arasında bekliyor.

Genel olarak bakıldığında sonuçları OLUMLU buluyoruz. K0 modelinin üretim ve ihracata etkisi belirgin olurken, yurt içi hafif araç pazarındaki liderlik sürdü. İhracatta özellikle Avrupa ülkelerindeki Pazar payı artışı öne çıkarken, yurt içi satışlarda Stellantis-Türkiye satın alımı ve bu birleşmeden doğan sinerji şirketin performansını olumlu etkiledi. 2026 yılı için beklentiler temkinli bir yaklaşımı işaret ederken şirket, özellikle ihracat tarafının katkısıyla kontrollü bir büyüme öngörüyor. Güçlü pazar konumu, stratejik ve heyecan verici yeni modelleri ve Stellantis ile yaratılan sinerji, orta vadede sürdürülebilir performans için yatırımcısına güven veriyor.

10 Şubat 2026

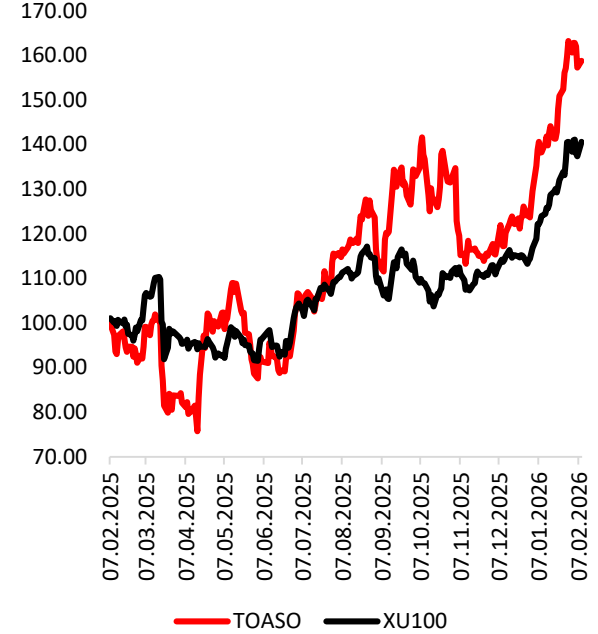
Son Fiyat	317
Piyasa Değeri (milyon TL)	158.5
Piyasa Değeri (milyon \$)	3.635
F/K	18,97
FD/FAVÖK	19,21
PD/DD	2,64
Hisse Sayısı (milyon lot)	500
FDPO (%)	24,10
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	1,452

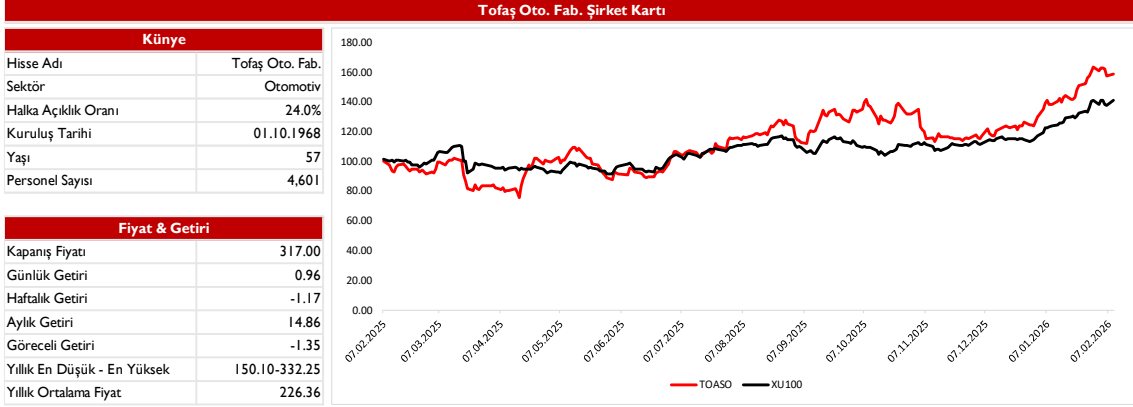
FİYAT

PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	4.03	14.05	23.28
Nominal (TL)	14.86	37.83	59.15
Nominal (USD)	13.71	34.62	38.05

ORTAKLIK YAPISI

	%
Stellantis Europe SPA	37,86
Koç Holding	37,62
Diğer	24,52





Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/12	2025/09	Değişim(%)	Items	2025/12	2025/09	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	120,393	100,739	19.51	Net Satışlar	319,414	189,459	157,420	68.59
Nakit ve Benzerleri	19,967	18,739	6.56	Yurt İçi Satışlar	276,964	163,276	122,720	69.63
Stoklar	16,856	22,077	-23.65	Yurt Dışı Satışlar	35,823	19,684	26,950	81.99
Ticari Alacaklar	50,686	41,645	21.71	Diğer Satışlar	6,627	6,499	7,750	1.96
Duran Varlıklar	53,131	45,338	17.19	Satışların Maliyeti	301,108	179,606	141,996	67.65
Maddi Duran Varlıklar	21,664	18,614	16.39	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12,260	11,697	4.81	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Aktifler	173,524	146,078	18.79	Brüt Kar	20,627	11,406	17,503	80.85
Kısa Vadeli Yükümlülükler	70,791	68,130	3.91	Faaliyet Giderleri	18,111	11,976	13,471	51.22
Uzun Vadeli Yükümlülükler	42,702	25,154	69.76	Esas Faaliyet Karı	2,517	-571	4,032	540.83
Toplam Borç	113,493	93,284	21.66	Amortisman	7,481	5,753	8,115	30.03
Net Borç	33,530	19,547	71.54	FAVÖK	9,998	5,182	0	92.91
Sermaye	500	500	0.00	Vergi Öncesi Kar	8,838	3,107	6,401	184.48
Özkaynaklar	60,031	52,794	13.71	Ana Ortaklık Net Kar	8,354	2,931	6,834	185.04

Oran Analizi				F/K	
Oranlar	2025/12	2025/09	Değişim(%)		
Likidite					
Cari Oran	1.70	1.48	0.22		
Likit Oran	1.45	1.15	0.30		
Değerleme					
F/K	18.97	42.30	-23.33		
PD/DD	2.64	2.46	0.18		
FD/FAVÖK	19.21	25.03	-5.83		
Karlılık					
Özsermaye Karlılığı	13.73	6.05	7.68		
Aktif Karlılık	5.69	2.52	3.17		
Brüt Kar Marjı	6.46	6.02	0.44		
Net Kar Marjı	2.62	1.55	1.07		
FAVÖK Marjı	3.13	2.74	0.39		
Büyüme					
Net Kar Büyüme	22.23	-56.26	78.50		
FAVÖK Büyüme	-17.69	-54.42	36.73		
Özsermaye Büyüme	-2.63	19.67	-22.30		
Aktif Büyüme	44.63	68.68	-24.05		
Faaliyet Etkinliği					
Stok Devir Hızı	15.41	12.04	3.37		
Alacak Devir Hızı	8.37	7.14	1.23		
Ticari Borç Devir Hızı	10.34	7.54	2.80		

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul