

Finansal Değerlendirme Raporu

Tofaş Türk Otomotiv <TOASO>

Otomotiv

Tofaş (TOASO), 2025 yılının dördüncü çeyreğinde beklentilere paralel 121,7 milyar TL ciro, 3,3 milyar TL beklentilerin üstünde 4,6 milyar TL FAVÖK ve 3,0 milyar TL konsensüs beklentinin üstünde 5,3 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreğine göre ciroda yaklaşık 3,5 katına işaret ederken, geçen yılın aynı çeyreğinde şirket 158 milyon TL zarar açıklamıştı. Yıldan yıla bakıldığında 2025 yılında 2024 yılına göre ciro % 103, net kar %22 artarken, FAVÖK %18 azalış kaydetti. 2025 yılında vergi öncesi kar yıllık olarak %38, çeyrek bazında ise geçen yılın aynı çeyreğine göre 3 kat arttı. Yükselişte, Stellantis birleşmesi, KO üretiminin artması ve enflasyonda düşüş etkili oldu.

Türkiye otomotiv üretimi 2025'te %4 artışla 1,4 milyon adet olarak gerçekleşti. TOASO, toplam üretimin %9,3'ünü oluşturdu. ODD verilerine göre 2025 yılında Türkiye otomotiv piyasası toplam satış adeti ise %11 artışla 1,4 milyon oldu. Özellikle satış kampanyaları temel faktör olarak öne çıktı. Marka bazında satışların Pazar payına bakıldığında şirketin satış gerçekleştirdiği markalarda geçen seneye göre toplam hafif ticari araç Pazar payı 2,6 bp yükselişle %43,9'a çıkarken, binek araç Pazar payı %21,7'ye geriledi.

2025 yılında şirketin ihracat hacmi yıllık %41 artışla 47.400 adete yükseldi. 37.900 adet hafif ticari araç, 9.600 adet binek araç ihraç edildi. Geçen yıla göre binek araç ihracatı %56 azalırken, hafif ticari araç ihracatı %217 arttı. Yükselişte, KO üretiminin artması etkili oldu. Model bazında en çok ihracat KO modelinde gerçekleşti. Geçen sene 2.324 adet ihraç edilen KO, 2025 yılında 37.853 adet ihraç edildi. İhracatın %34,8'i Fransa'ya, %19,6'sı İtalya'ya %12,4'ü Almanya'ya gerçekleşti.

Şirketin iç piyasa satışları 2025 yılında Stellantis etkisi ile %98 artışla 345.400 adete yükseldi. Fiat Egea satışları %16 azalışla 69.309 adete gerilerken, üretimine başlanan KO, iç piyasada 14.392 adet satıldı. Opel, Citroen ve Peugeot satış adeti ise 2025'te 165.943 adet oldu.

Şirketin 2025 yılı beklentileri aşağıdaki gibi açıkladı.

	2026 Beklentileri	
	2025 Gerçekleşen	2026 Beklenti
Yurt içi hafif araç pazarı	1,37 milyon adet	1,3 - 1,4 milyon adet
TOASO yurt içi pazar satışları	360.000	350.000 - 370.000
İhracat adetleri	47.000	65.000 - 75.000
Toplam üretim adetleri	132.000	140.000 - 150.000
Yatırımlar	154 milyon euro	250 milyon euro
2026 (T) vergi öncesi kar marjı	2,80%	%3 - 4
2028 (T) vergi öncesi kar marjı	%5 - 7	%5 - 7

Beklentilere bakıldığında yurt içi hafif araç pazarında 2025'te 1,37 milyon adet seviyesindeyken, 2026'da 1,3 - 1,4 milyon adet bandında yatay bir seyir öngörülüyor. Bu, faizlerdeki düşüş beklentisine rağmen kredi musluklarının beklenen kadar açılmayacağı durumu ve talep normalleşmesi nedeniyle iç pazarın artık güçlü bir genişleme fazında olmadığını, daha çok korunma ve denge fazına girdiğine işaret ediyor.

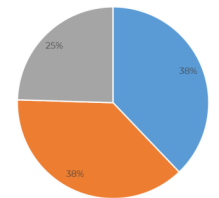
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TOASO
Hisse Fiyatı (TL)	317,00
5Y En Yüksek	332,25
5Y En Düşük	150,10
Hisse Adedi (mn)	500
HAO	24%
Piyasa Değeri (TL mn)	158.500
Piyasa Değeri (USD mn)	3.642
Finansal Borç (TL mn)	53.669
Finansal Borç (USD mn)	1.252
3AOİH (USD mn)	25,98
3AOİH/HA Piyasa Değ.	2,97%

F / K	
Güncel	18,97
6 Aylık Ortalama	37,44
1 Yıllık Ortalama	33,76

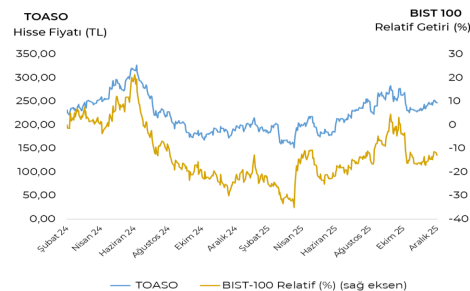
PD/DD	
Güncel	2,64
6 Aylık Ortalama	2,39
1 Yıllık Ortalama	1,73

Ortaklık Yapısı



Performans

TOASO (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	241.141	157.420	319.414
FAVÖK	37.152	12.147	9.998
Net Kar	28.505	6.834	8.354
Özkaynaklar	69.695	61.652	60.031



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Tofaş Türk Otomotiv <TOASO>

Otomotiv

Şirketin yurt içi satışları da buna paralel şekilde 360.000 adetten 350.000 – 370.000 aralığı olarak açıklandı. Şirketin, pazar payını büyük ölçüde koruyarak iç pazardaki sınırlı büyümeden faydalanmayı hedeflediğini düşünüyoruz. Stellantis, şirketin konumunu daha da güçlendirebilir.

İhracat tarafında ise yükseliş bekleniyor. İhracat adetleri 47.000 adetten 65.000 – 75.000 adet bandına yükseliyor. Bu, şirketin 2026'da büyümeyi iç pazardan ziyade dış talep üzerinden sürdürmeyi planladığını gösteriyor. Avrupa pazarına yönelik üretim kapasitesinin daha etkin kullanılması ve model karmaşasının ihracata kaydırılması burada itici güç olabilir.

Buna bağlı olarak toplam üretim 132 binden 140–150 bin bandına çıkıyor. Yani üretimde yaklaşık %6–14 arası bir artış hedeflenirken, bu artışın ana kaynağı iç pazar değil, ihracat genişlemesi olarak görülüyor.

Açıklanan finansalların hisse fiyatlaması üzerine kısa vadede hafif olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

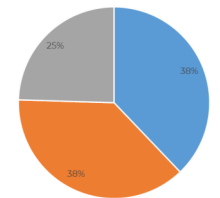
Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TOASO
Hisse Fiyatı (TL)	317,00
5Y En Yüksek	332,25
5Y En Düşük	150,10
Hisse Adedi (mn)	500
HAO	24%
Piyasa Değeri (TL mn)	158.500
Piyasa Değeri (USD mn)	3.642
Finansal Borç (TL mn)	53.669
Finansal Borç (USD mn)	1.252
3AOİH (USD mn)	25,98
3AOİH/HA Piyasa Değ.	2,97%
F / K	
Güncel	18,97
6 Aylık Ortalama	37,44
1 Yıllık Ortalama	33,76

PD/DD	
Güncel	2,64
6 Aylık Ortalama	2,39
1 Yıllık Ortalama	1,73

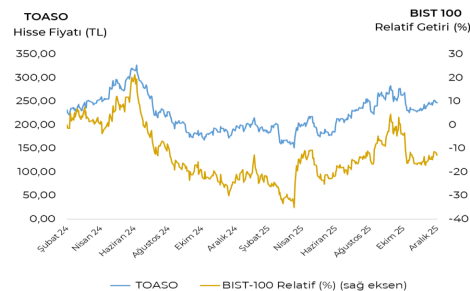
Ortaklık Yapısı



STELLANTIS EUROPE SPA KOC HOLDING ANONİM ŞİRKETİ OÜZER

Performans

TOASO (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	241.141	157.420	319.414
FAVÖK	37.152	12.147	9.998
Net Kar	28.505	6.834	8.354
Özkaynaklar	69.695	61.652	60.031



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatinim.com.tr