

## 1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

**Net satışları** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %187,85 artışla 100.478 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK'ü** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %159,79 artışla 2.556 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK marjı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 27 baz puan azalışla %2,5 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 184 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 2.989 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

## Sonuç:

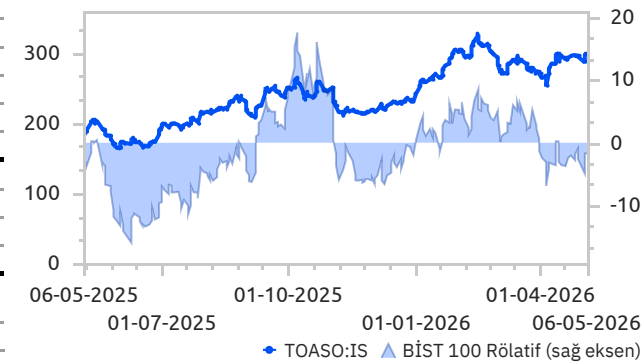
Stellantis Türkiye'nin tam konsolidasyonu ve K0 üretimindeki artış, hacim ve gelirlere güçlü bir büyümeyi beraberinde getirmiştir. Toplam satış hacmi yıllık %183 artışla yaklaşık 93 bin adede ulaşırken, özellikle güçlü yurt içi perakende performansı ve ihracattaki toparlanma bu artışı desteklemiştir. Gelirler ise yıllık %188 artışla 100,5 milyar TL'ye yükselerek beklentileri aşmıştır. FAVÖK yıllık %160 artışla 2,6 milyar TL'ye yükselmiş olsa da, %2,5 seviyesindeki FAVÖK marjı tarihsel seviyelere kıyasla yapısal olarak zayıf bir kârlılık profiline işaret etmektedir. Yurt içi pazar ve perakende satış beklentilerindeki aşağı yönlü revizyon (ihracatta yukarı yönlü), yönetimin 2026 yılına ilişkin yerel talep ve fiyatlama dinamiklerine daha temkinli yaklaştığını göstermektedir. Bilanço tarafında; bu çeyrekte stoklarda belirgin bir artış gözlenirken, temettü kaynaklı nakit çıkışları kaldıraç metrikleri üzerinde baskı yaratmış ve net borç 48,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Yılısonu için öngördüğümüz 2,4x Net Borç/FAVÖK rasyosu yönetilebilir seviyede olsa da, bir yıldan kısa süre önceki net nakit pozisyonundan bu seviyeye geçiş, devam eden uzun vadeli dönüşüm ve yatırım süreciyle ilgilidir. Son dönemdeki güçlü relatif performans ve 4Ç25 sonuçları sonrası aşağı yönlü revizyon yaparak "Endekse Paralel Getiri" önerimize paralel olarak, daha anlamlı bir yeniden değerlendirme için sürdürülebilir marj toparlanmasına ve daha güçlü nakit akışı üretimine dair daha net sinyaller gerektiğini düşünüyoruz.

## Endekse Paralel Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TOASO:TI/TOASO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	298,25			
Hedef Fiyat	320			
Potansiyel Getiri	%7,29			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	162,78-326,97			
Piyasa Değeri(milyon TL)	149.125			
Firma Değeri(milyon TL)	197.341			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	35.790			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%27,70			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%26,96			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.374	3.330	3.880	5.376
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	692.740	951.889	1.123.494	1.251.029
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	286,0-298,3	252,0-299,0	252,0-325,8	163,6-325,8
Hisse Performansı (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	2	34	56
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-5	2	-2
Ortaklık Yapısı				
	Sermaye Payı (%)			
STELLANTIS EUROPE SPA	37,86			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	37,62			
Diğer	24,52			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

## Otomotiv Sektörü

## Hisse Performansı



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 00

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	34.906	100.478	%187,9	34.906	88.888	103.501	138.308	100.478	%187,9	-%27,4
Brüt Kâr	1.961	7.132	%263,7	1.961	6.271	4.865	9.601	7.132	%263,7	-%25,7
Faaliyet Kârı	-1.256	1.200	-	-1.256	791	-191	3.425	1.200	-	-%65,0
FAVÖK	984	2.556	%159,8	984	2.918	2.049	5.050	2.556	%159,8	-%49,4
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-1.748	461	-	-1.748	190	1.193	306	461	-	-%50,7
Net Kâr	-184	2.989	-	-184	2.162	1.388	5.827	2.989	-	-%48,7
Brüt Kâr Marjı	%5,6	%7,1	148bp	%5,6	%7,1	%4,7	%6,9	%7,1	148bp	16bp
Faaliyet Marjı	-%3,6	%1,2	479bp	-%3,6	%0,9	-%0,2	%2,5	%1,2	479bp	-128bp
FAVÖK Marjı	%2,8	%2,5	-27bp	%2,8	%3,3	%2,0	%3,7	%2,5	-27bp	-111bp
Net Kâr Marjı	-%0,5	%3,0	350bp	-%0,5	%2,4	%1,3	%4,2	%3,0	350bp	-124bp
Net Borç	3.994	48.216	%1107,3	3.994	24.525	22.446	36.897	48.216	%1107,3	%30,7
Net Döviz Pozisyonu	-3.412	-16.137	%372,9	-3.412	-4.386	-6.985	-8.558	-16.137	%372,9	%88,6
Net Borç/FAVÖK	0,6	3,8	%495,8	0,6	5,3	3,6	3,4	3,8	%495,8	%14,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.