

TOASO	
Sektör	Otomotiv
Son Kapanış (11.03.2025)	214,00
Son 1 Yıl En Yüksek	265,65
Son 1 Yıl En Düşük	150,10
Piyasa Değeri mn TL	107.000
Fiili Dolaşım %	24,11

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	15,80%	6,73%	11,84%	-16,21%
USD	13,59%	1,18%	-2,66%	-31,76%
TL (XU100'e göre)	3,85%	-6,11%	4,84%	-14,24%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TOASO	109,49	2,22	57,84	0,95
Otomotiv*	14,46	2,20	13,28	0,77
XU100	15,32	1,33	8,80	0,83

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç25	2Ç24	Fark	2Ç25	1Ç25	Fark
Net satışlar	69.440	32.096	116%	69.440	25.658	171%
SMM	64.808	28.410	128%	64.808	24.567	164%
Brüt satış karı	5.080	4.108	24%	5.080	1.589	220%
Faaliyet giderleri	4.439	2.397	85%	4.439	2.606	70%
Esas faaliyet kârı (EFK)	261	2.173	-88%	261	-927	a.d.
FAVÖK	2.420	3.673	-34%	2.420	741	227%
Finansal gelir/gider	983	1.339	-27%	983	1.920	-49%
Net parasal pozisyon kazancı	154	-2.555	a.d.	154	-1.416	a.d.
Ana ortaklık net kâr	1.751	1.738	1%	1.751	-149	a.d.

Oranlar	2Ç25	2Ç24	Fark (Puan)	2Ç25	1Ç25	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	7,3%	12,8%	-5,5	7,3%	6,2%	1,1
EFK Marjı	0,4%	6,8%	-6,4	0,4%	-3,6%	a.d.
FAVÖK Marjı	3,5%	11,4%	-8,0	3,5%	2,9%	0,6
Net Kâr Marjı	2,5%	5,4%	-2,9	2,5%	-0,6%	a.d.

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

2Ç25 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2025 yılı net kârı önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1 artarak 1,75mlr TL'ye yükseldi. Hâsılat %116 artışla 69,44mlr TL'ye ulaştı. Yurt içi satışlar 32,1mlr TL'den 59,54mlr TL'ye yükselirken ihracat gelirleri 6,07mlr TL'den 6,61mlr TL'ye %9'luk daha sınırlı bir artış kaydetmiştir.

2Ç24'te 28,41mlr TL olan maliyetler ciroya paralel bir artışla 2Ç25'te 64,81mlr TL'ye yükselmiştir. Şirket'in esas faaliyet kârı (EFK) 2Ç25'te önceki yılın aynı dönemine göre %88 azalarak 261,34mn TL'ye gerilemiştir. Şirketin 2Ç25 dönemindeki faaliyet giderleri önceki yılın aynı dönemine göre %85 artarak esas faaliyet kârını (EFK) baskılamıştır. FAVÖK ise 2Ç24'de 3,67mlr TL iken 2Ç25 döneminde %34 azalarak 2,42mlr TL'ye gerilemiştir.

Bir önceki çeyreğe kıyasla, net satış geliri %171 artarken maliyet artışı görece sınırlı kalmış ve brüt kâr %220 artış kaydetmiştir. Faaliyet giderlerinin ciroya kıyasla oldukça sınırlı artması finansal performansın bir önceki çeyreğe göre iyileşmesinde etkili oldu.

Satış adetlerinde güçlü artış kaydedildi...

Operasyonel tarafta, adet bazında iç piyasa satışları 1Ç25'de 26.531 iken 2Ç25 döneminde %171 artarak 71.996 adet, dış piyasa satışları 6.463 adet iken %69 artarak 10.913 adet, hafif ticari araç satışları ise 16,1% artarak 53.462 adet olmuştur.

Şirket'in hafif ticari araç pazar payı ilk altı ayda bir önceki yılın aynı dönemine göre azalsa da ikinci çeyrekte net çeyreklik olarak bir önceki yılın aynı dönemine göre güçlü artış kaydetmiştir.

Yurt içi otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı 2025/06'da bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,2 büyüyerek 607.977 adet oldu. Otomobil satışları yıllık %5,4 artışla 488.003, hafif ticari araç pazarı %4,3 artışla 119.974 adet olarak gerçekleşmiştir.

Marjlarda bir önceki çeyreğe göre iyileşme mevcut

Kâr marjlarda bir önceki yılın aynı dönemine göre sert düşüş olsa da bir önceki çeyreğe göre iyileşme mevcuttur. 2Ç25 döneminde net kâr marjı %2,5, EFK marjı %0,4 ve FAVÖK marjı %3,5 oldu.

Şirket'in 2Ç25 itibarıyla nakit ve nakit benzerleri bir önceki çeyreğe göre 28,12mlr TL'den 15,98mlr TL'ye gerilerken toplam borcu 31,44mlr TL'den 35,93mlr TL'ye yükselmiş net finansal borcu 3,24mlr TL'den 19,87mlr TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in gelecekteki beklentilerinde revizyon...

Şirket, toplam yurtiçi perakende hafif araç pazar satış tahminini %10 artırırken kendi toplam yurt içi satış tahminini Stellantis-Türkiye'nin yıllıklandırılmış satış adedinin etkisiyle yaklaşık %200 artırdı. Tofaş'ın, Stellantis Türkiye paylarının devralması işlemine Rekabet Kurulu tarafından izin verilerek pay devrinin tamamlanmasıyla birlikte Şirket, Stellantis çatısındaki Citroën, DS Automobiles, Opel ve Peugeot markalı araçların Türkiye'deki distribütörlüğünü de üstlendi.

Şirket'in, Stellantis katkısıyla operasyonel taraftaki çeyreklik toparlanmasını ve yıllık tahminlerindeki revizyonu da göz önünde bulundurarak 2Ç25 finansal performansını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TOASO	227,10	222,00	173,00	150,00	264,00	330,00	-

Hissede ilk etapta yukarı yönlü hareketlerde yatay trend direnci olan 264 seviyesi takip edilebilir. Direncin yukarı yönlü kırılması durumunda tarihi zirve seviyesi olan 330 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta alçalan kanal üst bandı desteği olan 222 seviyesi takip edilebilir. Desteğin aşağı yönlü kırılması durumunda yatay trend desteği olan 173 seviyesi izlenebilir. Yatay trend desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda yatay trend desteği olan 150 seviyesi takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TOASO	219,26	198,73	193,45	195,47	61,50	129	+	+



UYARI: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar**Araştırma Müdürü****02123953227**ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr**Arif Tekin Seğmen****Piramit PYS Araştırma Uzmanı****02123954008**asegmen@piramitportfoy.com.tr