

Karsan Otomotiv / KARSN

Sektör	Otomotiv
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	900
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	15/02/2000
Halka Açıklık Oranı	39.0%
Fiili Dolaşım Oranı	39.4%

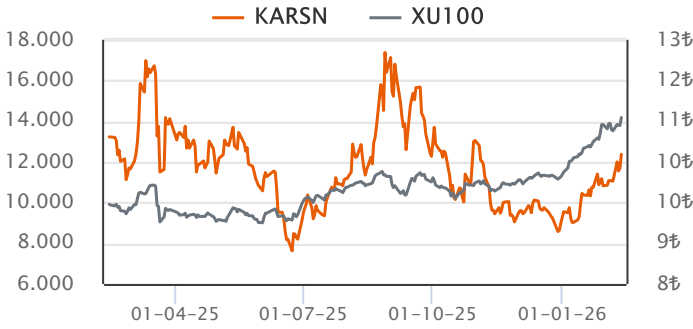
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
KIRAÇA HOLDİNG A.Ş.	58.51	526.62
DİĞER	41.49	373.38

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	8.24	12.29	17.25	10.51	10.55
Fiyat (USD)	0.45	0.45	0.51	0.25	0.24
Piyasa Değeri (Mn TL)	7,416	11,061	15,525	9,459	9,495
Piyasa Değeri (Mn USD)	401	404	455	228	218
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					113

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	2.63	5.18	13.93	14.67	-2.85
Rölatif %	-0.22	0.80	-1.54	-8.93	-33.00

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	3.71	1.42	1.77	1.64	1.64
Sektör Ort.	1.41	0.71	0.76	0.78	0.86
Firma Değeri/FAVÖK	22.40	36.77	35.12	10.22	10.25
Sektör Ort.	9.40	4.48	7.10	12.86	12.75
Fiyat/Kazanç	56.57	14.24		17.87	17.94
Sektör Ort.	9.11	6.44	5.79	12.50	15.16
PD/DD	4.23	4.77	3.36	1.55	1.55
Sektör Ort.	4.93	3.28	3.13	2.12	2.51
Hisse Başına Kar (TL)	0.15	0.86		0.59	0.59

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	1,556	2,904	4,056	8,025	10,826
Duran Varlıklar	1,347	2,810	4,006	6,469	9,266
Toplam Aktifler	2,903	5,714	8,062	14,494	20,093
Özkaynak (Ana Ortaklık)	724	1,754	2,320	4,614	6,109
Net Borç	1,577	2,635	3,231	5,677	8,732
Net Satış Gelirleri	1,093	1,734	6,558	7,796	8,045
Brüt Kâr	226	415	1,073	1,115	1,839
FAVÖK	173	219	326	226	820
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-13	19	1,001	-1,150	-676

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	10.4	58.6	278.2	18.9	3.2
Sektör Ort.	65.9	113.4	287.2	9.1	-2.0
FAVÖK Değ.	12.5	34.1	-13.4	55.3	194.7
Sektör Ort.	84.4	153.9	227.7	-39.5	23.7
Net Kâr/Zarar Değ.			5,211.0		
Sektör Ort.	170.6	408.9	976.7	-44.9	-48.3
Brüt Kar Marjı	20.6	23.9	16.4	14.3	22.9
Sektör Ort.	19.8	22.8	20.5	15.1	12.8
FAVÖK Marjı	15.8	12.6	5.0	2.9	10.2
Sektör Ort.	14	15.6	13.7	7.4	1.5
Net Kâr/Zarar Marjı	-1.2	1.1	15.3	-14.8	-8.4
Sektör Ort.	7.9	11.7	11.5	-0.2	36.5
Toplam Borçlar Değ.	-1.6	80.3	45.1	71.7	42.5
Sektör Ort.	13.5	114.3	93.4	55.5	60.8
Net Borç Değ.	-5.4	67.1	22.6	75.7	53.8
Sektör Ort.	-9.0	822.3	48.8	769.5	124.4
Net Borç/FAVÖK	4.7	5.9	8.3	9.4	4.9
Sektör Ort.	1.2	1.6	3.1	4.7	5.0
Aktif Büyümesi	0.8	96.9	41.1	79.8	38.6
Sektör Ort.	19.4	112.5	102.5	82.5	52.0
Özkaynak Büyüme	8.3	142.2	32.2	98.9	32.4
Sektör Ort.	39.1	106.4	129.5	142.1	42.3
Özkaynak Karlılığı	0.1	10.6	38.1	-46.0	9.9
Sektör Ort.	55.1	78.0	120.4	26.8	13.7
Aktif Karlılığı	0.0	3.0	11.3	-14.1	3.1
Sektör Ort.	14.9	23.4	41.6	12.3	7.4
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	6.3	4.8	3.3	8.7	7.2

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -353.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -743.3 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 2.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.7 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %18.8 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %3.2 yükselişle 8.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

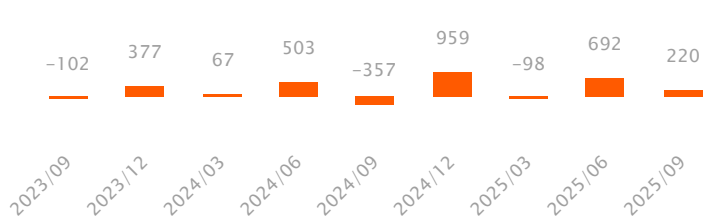
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.56 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 219.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %8.67 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %20, geçen yıl aynı çeyrek %21.47)

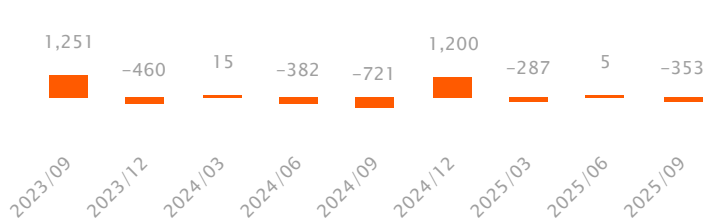
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %62 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %65 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	7,964	9,587	8,025	10,826	34.9	53.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,483	1,478	850	352	-58.5	1.8
Finansal Yatırımlar	171	0	4	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	3,073	5,734	2,257	3,813	69.0	19.0
Stoklar	1,813	1,807	3,201	3,987	24.6	19.8
Duran Varlıklar	7,868	9,382	6,469	9,266	43.2	46.1
Ticari Alacaklar	319	90	1	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	353	0	11	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	3,903	5,142	3,976	5,269	32.5	26.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,265	3,312	2,133	3,261	52.8	16.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	15,831	18,968	14,494	20,093	38.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,531	9,729	7,654	11,962	56.3	59.5
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,374	4,839	4,270	6,891	61.4	34.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	1,024	858	715	843	17.9	4.2
Ticari Borçlar	2,563	2,806	1,845	2,277	23.4	11.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,069	2,353	2,158	2,022	-6.3	10.1
Finansal Borçlar	1,098	1,808	1,545	1,351	-12.6	6.7
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	10,600	12,082	9,813	13,984	42.5	69.6
Özkaynaklar	5,231	6,886	4,681	6,109	30.5	30.4
Ödenmiş Sermaye	900	900	900	900	0.0	4.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-6,798	-8,023	-5,651	-7,953	40.7	-39.6
Net Dönem Karı veya Zararı	556	70	-863	-676	-21.6	-3.4
Toplam Kaynaklar	15,831	18,968	14,494	20,093	38.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	10,717	10,867	7,796	8,045	3.2	100.0
Satışların Maliyeti	8,873	8,687	6,681	6,205	-7.1	77.1
Brüt Kâr (Zarar)	1,844	2,181	1,115	1,839	65.0	22.9
Faaliyet Giderleri (-)	1,683	1,541	1,371	1,579	15.2	19.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	161	640	-256	260	a.d.	3.2
FAVÖK	703	1,185	226	820	262.3	10.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1,454	376	662	558	-15.7	6.9
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	-2	0	4	a.d.	0.1
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-68	-9	-277	72	a.d.	0.9
Net Finansman Gelir/Gider	-1,933	-710	-974	-1,643	68.7	-20.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,547	1,005	130	894	588.4	11.1
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	3,033	1,997	1,811	2,808	55.0	34.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	1,099	1,287	837	1,165	39.2	14.5
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-387	295	-844	-749	-11.3	-9.3
Dönem Net Kârı veya Zararı	532	78	-1,121	-676	-39.7	-8.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	3,061	546	-3,151	-575	-81.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-688	-2,661	454	1,216	167.7	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	362	379	-2,563	-2,180	-15.0	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	962	522	-43	-68	58.0	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-151	-609	-494	-585	18.5	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	55	235	568	348	-38.7	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	90	79	5	11	96.1	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-1,227	182	2,385	269	-88.7	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	9,710	8,460	7,137	7,012	-1.8	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	9,588	7,097	4,209	5,872	39.5	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	1,771	151	-1,218	-826	-32.2	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.9	1.0	1.0	0.9
Nakit Oran	19.4	15.2	11.2	2.9
Likit Oran	0.7	0.8	0.6	0.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	74.5	112.9	82.3	157.6
Stok Devir Hızı	48.8	92.2	79.6	123.0
Borç Devir Hızı	99.7	112.8	48.2	91.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	23.5	92.3	113.7	189.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	17.2	20.1	14.3	22.9
FVÖK Marjı	24.9	20.9	12.0	25.6
FAVÖK Marjı	6.6	10.9	2.9	10.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	-3.6	2.7	-10.8	-9.3
Efektif Vergi Oranı	237.6	73.5	-32.8	9.7
Net Kar Marjı	5.2	0.5	-14.8	-8.4
Özsermaye Karlılığı	11.2	0.9	-33.2	-12.6
Aktif Karlılık	3.5	0.3	-14.1	3.1
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	204.5	175.4	212.6	228.9
Toplam Borç / Aktif	67.0	63.7	67.7	69.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	51.8	62.1	66.6	65.0
Faiz Karşılama Oranı	-0.1	0.1	-0.5	-0.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-708.5	-1,035.7	-1,784.1	2,593.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-100.8	-87.4	-295.5	145.8
Net Borç (Mn TL)	3,841.7	6,027.4	5,676.5	8,732.2
Net Borç / FAVÖK	5.5	5.1	9.4	4.9

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
KARSN	10.55	9,495	218	6,109	20,093	1.64	10.25	17.94	1.55	-8.41	4.91	38.63	-12.61
FROTO	127.20	446,358	10,246	158,772	428,410	0.66	10.47	13.13	2.86	4.09	1.90	5.39	17.19
TOASO	330.50	165,250	3,793	52,794	146,078	0.62	19.88	19.78	2.75	2.62	3.35	44.63	6.05
DOAS	239.20	52,624	1,208	67,105	126,927	0.39	6.91	11.22	0.78	2.96	2.15	52.84	8.54
OTKAR	460.00	55,200	1,267	9,413	61,509	1.60	38.56		6.46	-2.81	12.92	25.56	-4.93
TTRAK	560.00	56,037	1,286	16,543	40,585	1.20	13.07	123.21	3.35	0.84	1.76	-15.79	5.23
TMSN	117.20	13,478	309	17,424	26,715	4.87		1.94	0.77	288.81		120.55	59.53
ASUZU	66.30	16,708	384	13,295	29,764	1.28	21.87	53.24	1.26	2.10	5.90	21.70	2.79
Otomotiv						0.86	12.75	15.16	2.51	3.95		44.63	18.71

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 10.55 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	10.39	-1.5%
2.Destek	10.23	-3.0%
PİVOT	10.48	-0.7%
1.Direnç	10.64	0.9%
2.Direnç	10.73	1.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	124	
Son 1 Hafta	163	-23.7% altında
Son 1 Ay	171	-27.2% altında
Son 3 Ay	113	10.4% üstünde
Son 1 Yıl	172	-27.6% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	9.00	17.22%
23.60%	9.58	10.13%
38.20%	9.93	6.24%
50.00%	10.22	3.23%
61.80%	10.51	0.38%
78.60%	10.92	-3.39%
100.00%	11.44	-7.78%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	10.29	YUKARI	ALIŞ	03.02.26	9.99	2.5%
20 Günlük Ort.	10.03	YUKARI	ALIŞ	14.01.26	9.36	5.2%
50 Günlük Ort.	9.65	YUKARI	ALIŞ	14.01.26	9.55	9.3%
100 Günlük Ort.	9.85	YUKARI	ALIŞ	22.01.26	9.84	7.1%
200 günlük Ort.	10.12	YUKARI	ALIŞ	09.02.26	10.11	4.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	69.91	YUKARI		
MOM	106.24	YUKARI		
MACD	0.20	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	197.21	YUKARI		
ADX	29.45	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	9.86		14.01.26	10.00

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 9.86 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 9.86 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 10.39 ve 10.23 seviyeleri, direnç olarak da 10.64 ve 10.73 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	10.02.2026 18:14 Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.,Ege Gübre Sanayii A.Ş.,Enka İnşaat Ve Sanayi A.Ş.,Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
KARSN	27.01.2026 15:46 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KARSN	26.01.2026 18:37 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi İstifası ve Denetimden Sorumlu Komite Üye Değişikliği Hk Haberin Devamı
KARSN	21.01.2026 08:33 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. Karbon Saydamlık Projesi (CDP-Carbon Disclosure Project) İklim Değişikliği (Climate Change),Su (Water) Raporlaması Haberin Devamı
	19.01.2026 18:20 Akbank T.A.Ş.,Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.,Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.,Alarko Holding A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
	16.01.2026 16:41 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş.,AG Anadolu Grubu Holding A.Ş.,Kuyaş Yatırım A.Ş.,Vakıf Faktöring A.Ş. DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
KARSN	05.01.2026 13:27 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Öngörülen Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İlişkili Taraf İşlemleri Raporu Haberin Devamı
KARSN	31.12.2025 14:15 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Öngörülen Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İlişkili Taraf İşlemleri Raporu Haberin Devamı
KARSN	11.12.2025 11:28 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. Tedarikçi Sunumu Haberin Devamı
KARSN	19.11.2025 13:50 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KARSN	19.11.2025 13:42 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. Esas Sözleşmenin Son Hali Haberin Devamı
KARSN	14.11.2025 15:14 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. Karsan Otomotiv-Timişoara Belediyesi arasında e-ATA Satışı İçin Sözleşme İmzalanması Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.comE-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr**Yasal Uyarı**

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 kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültekte kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.