

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%

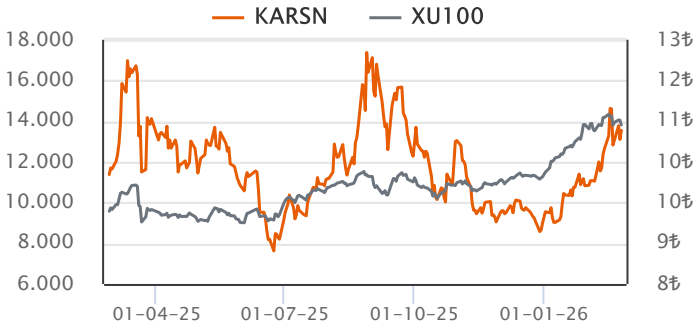
Ortaklık Yapısı

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

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	12.49	8.53	12.11	9.20	11.02
Fiyat (USD)	0.67	0.29	0.34	0.21	0.25
Piyasa Değeri (Mn TL)	11,241	7,677	10,899	8,280	9,918
Piyasa Değeri (Mn USD)	601	261	309	193	227
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					143

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	1.66	-3.67	11.31	19.78	9.65
Rölatif %	3.43	-0.53	4.73	-2.32	-24.95

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	3.48	1.07	1.21	0.93	1.03
Sektör Ort.	0.90	0.67	0.83	0.80	0.79
Firma Değeri/FAVÖK	65.01	16.38	11.08	5.69	6.29
Sektör Ort.	5.75	4.41	8.15	10.26	12.22
Fiyat/Kazanç		13.80	150.08	46.23	55.38
Sektör Ort.	7.42	5.80	9.29	12.31	15.60
PD/DD	2.39	1.48	1.52	1.14	1.37
Sektör Ort.	3.09	2.36	1.99	1.91	2.36
Hisse Başına Kar (TL)		0.62	0.08	0.20	0.20

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	1,925	7,719	7,964	10,004	11,333
Duran Varlıklar	1,812	8,429	7,868	9,790	9,456
Toplam Aktifler	3,737	16,148	15,831	19,794	20,789
Özkaynak (Ana Ortaklık)	990	4,710	5,183	7,186	7,233
Net Borç	1,691	7,068	3,842	6,290	7,235
Net Satış Gelirleri	2,069	5,264	10,717	14,224	16,599
Brüt Kâr	574	727	1,844	2,854	4,600
FAVÖK	403	282	703	1,552	2,729
Net K/Z (Ana Ortaklık)	99	-206	556	73	179

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	32.6	154.4	103.6	32.7	16.7
Sektör Ort.	52.8	312.0	94.7	-0.1	21.1
FAVÖK Değ.	5.4	-30.0	149.6	120.7	75.9
Sektör Ort.	68.5	172.2	179.7	-25.7	-0.9
Net Kâr/Zarar Değ.	386.7			-86.9	146.6
Sektör Ort.	284.8	318.1	138.7	-63.7	10.4
Brüt Kar Marjı	27.7	13.8	17.2	20.1	27.7
Sektör Ort.	22.5	15.7	20.4	15.6	15.1
FAVÖK Marjı	19.5	5.3	6.6	10.9	16.4
Sektör Ort.	15.8	9.4	13.1	7.1	7.8
Net Kâr/Zarar Marjı	4.8	-3.9	5.2	0.5	1.1
Sektör Ort.	10.6	8	10.5	1.3	1.2
Toplam Borçlar Değ.	37.9	314.3	-6.7	18.9	7.5
Sektör Ort.	43.3	268.1	58.7	15.2	27.6
Net Borç Değ.	16.9	317.9	-45.6	63.7	15.0
Sektör Ort.	24.6	417.8	115.3	85.5	64.8
Net Borç/FAVÖK	4.2	25.1	5.5	4.1	2.7
Sektör Ort.	1.1	4.8	1.6	2.8	4.5
Aktif Büyümesi	37.6	332.1	-2.0	25.0	5.0
Sektör Ort.	46.1	312.7	67.6	15.6	13.0
Özkaynak Büyüme	35.0	375.9	10.1	38.6	0.7
Sektör Ort.	56.6	387.6	86.9	16.7	-8.7
Özkaynak Karlılığı	11.5	-7.2	11.2	1.2	2.5
Sektör Ort.	54.3	49.0	47.3	7.5	5.1
Aktif Karlılığı	3.1	-2.1	3.5	0.4	0.9
Sektör Ort.	16.0	18.9	20.0	4.2	2.6
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	4.7	2.5	3.8	9.1	4.9

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 855.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.2 bin TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 8.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 6.4 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %192.9 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %16.7 yükselişle 16.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

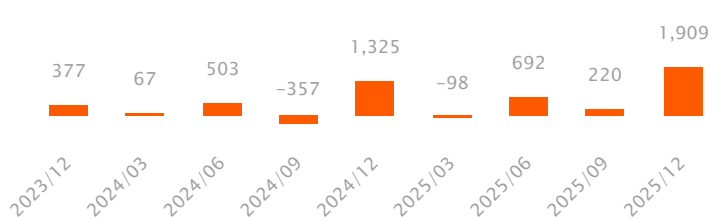
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.57 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 1.9 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %22.31 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %9, geçen yıl aynı çeyrek %20.61)

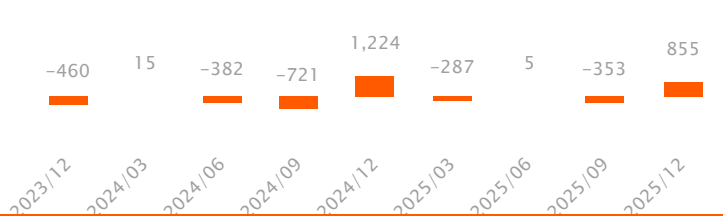
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %65 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %65 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	7,719	7,964	10,004	11,333	13.3	54.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	106	1,483	1,542	1,526	-1.0	7.3
Finansal Yatırımlar	257	171	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	3,804	3,073	5,984	5,408	-9.6	26.0
Stoklar	2,137	1,813	1,886	2,957	56.7	14.2
Duran Varlıklar	8,429	7,868	9,790	9,456	-3.4	45.5
Ticari Alacaklar	470	319	93	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	398	353	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	4,232	3,903	5,366	5,280	-1.6	25.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,344	2,265	3,456	3,778	9.3	18.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	16,148	15,831	19,794	20,789	5.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,594	8,531	10,153	11,302	11.3	54.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4,744	3,374	5,050	6,420	27.1	30.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	1,118	1,024	895	880	-1.7	4.2
Ticari Borçlar	2,285	2,563	2,929	2,646	-9.7	12.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,772	2,069	2,455	2,253	-8.2	10.8
Finansal Borçlar	1,570	1,098	1,887	1,462	-22.6	7.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	11,366	10,600	12,608	13,555	7.5	65.2
Özkaynaklar	4,782	5,231	7,186	7,233	0.7	34.8
Ödenmiş Sermaye	900	900	900	900	0.0	4.3
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-6,798	-6,798	-8,372	-8,300	-0.9	-39.9
Net Dönem Karı veya Zararı	0	556	73	179	146.6	0.9
Toplam Kaynaklar	16,148	15,831	19,794	20,789	5.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	5,264	10,717	14,224	16,599	16.7	100.0
Satışların Maliyeti	4,634	8,873	11,370	11,999	5.5	72.3
Brüt Kâr (Zarar)	727	1,844	2,854	4,600	61.2	27.7
Faaliyet Giderleri (-)	859	1,683	2,017	2,639	30.9	15.9
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-131	161	837	1,960	134.1	11.8
FAVÖK	282	703	1,552	2,729	75.9	16.4
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	712	1,454	493	712	44.4	4.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	3	7	121.0	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	86	-68	-11	52	a.d.	0.3
Net Finansman Gelir/Gider	-906	-1,933	-935	-2,331	149.3	-14.0
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	667	1,547	1,322	2,731	106.6	16.5
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	1,489	3,033	2,614	3,765	44.0	22.7
Parasal Kazanç/ Kayıp	583	1,099	1,678	1,434	-14.5	8.6
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-239	-387	386	401	3.7	2.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	-167	532	103	179	74.6	1.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-931	3,061	715	1,687	135.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim	250	-688	-3,483	-576	-83.5	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-529	362	496	-1,070	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	285	962	683	333	-51.3	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-286	-151	-797	-1,026	28.7	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	432	55	307	245	-20.3	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	2	90	103	11	-89.6	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	980	-1,227	238	-414	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	8,801	9,710	14,468	10,161	-29.8	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	7,236	9,588	12,606	8,153	-35.3	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-205	1,771	198	348	76.1	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.9	0.9	1.0	1.0
Nakit Oran	4.2	19.4	15.2	13.5
Likit Oran	0.6	0.7	0.8	0.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	133.0	74.5	87.8	103.8
Stok Devir Hızı	87.8	48.8	71.1	92.9
Borç Devir Hızı	108.8	99.7	88.1	84.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	112.0	23.5	70.8	111.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	13.8	17.2	20.1	27.7
FVÖK Marjı	23.0	24.9	20.9	25.1
FAVÖK Marjı	5.3	6.6	10.9	16.4
Vergi Öncesi Kar Marjı	-4.5	-3.6	2.7	2.4
Efektif Vergi Oranı	30.1	237.6	73.5	55.3
Net Kar Marjı	-3.9	5.2	0.5	1.1
Özsermaye Karlılığı	-7.2	11.2	1.2	2.5
Aktif Karlılık	-2.1	3.5	0.4	0.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	241.3	204.5	175.4	187.4
Toplam Borç / Aktif	70.4	67.0	63.7	65.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	65.4	51.8	62.1	64.6
Faiz Karşılama Oranı	-0.2	-0.1	0.1	0.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-1,603.2	-708.5	-1,080.8	35.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-569.3	-100.8	-69.7	1.3
Net Borç (Mn TL)	7,068.1	3,841.7	6,289.9	7,234.7
Net Borç / FAVÖK	25.1	5.5	4.1	2.7

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	11.02	9,918	227	7,233	20,789	1.03	6.29	55.38	1.37	1.08	2.65	5.02	2.48
FROTO	117.10	410,916	9,386	156,021	450,780	0.61	9.79	12.09	2.63	4.09	1.90	5.39	22.15
TOASO	321.25	160,625	3,669	60,031	173,524	0.61	19.42	19.23	2.68	2.62	3.35	44.63	13.73
DOAS	218.80	48,136	1,100			0.36	6.50	10.26	0.72	2.96	2.15	52.84	
TTRAK	529.00	52,935	1,209	16,715	39,606	1.15	12.45	116.39	3.17	0.84	1.76	-15.79	2.34
OTKAR	387.75	46,530	1,063	8,549	65,585	1.43	34.53		5.44	-2.81	12.92	25.56	-15.14
TMSN	103.10	11,857	271			4.42		1.71	0.68	288.81		120.55	
ASUZU	69.70	17,564	401			1.33	22.69	55.97	1.32	2.10	5.90	21.70	
Otomotiv						0.79	12.22	15.60	2.36	3.58		18.73	16.02

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

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 11.02 TL		
1.Destek	10.60	-3.8%
2.Destek	10.17	-7.7%
PİVOT	10.97	-0.4%
1.Direnç	11.40	3.4%
2.Direnç	11.77	6.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	639	
Son 1 Hafta	361	77.1% üstünde
Son 1 Ay	246	160.1% üstünde
Son 3 Ay	143	346.4% üstünde
Son 1 Yıl	181	253.8% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	9.00	22.44%
23.60%	9.68	13.84%
38.20%	10.10	9.11%
50.00%	10.45	5.45%
61.80%	10.79	2.13%
78.60%	11.27	-2.22%
100.00%	11.89	-7.32%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	10.90	YUKARI	ALIŞ	25.02.26	10.96	1.1%
20 Günlük Ort.	10.52	YUKARI	ALIŞ	14.01.26	9.36	4.7%
50 Günlük Ort.	9.92	YUKARI	ALIŞ	14.01.26	9.55	11.1%
100 Günlük Ort.	9.86	YUKARI	ALIŞ	22.01.26	9.83	11.7%
200 günlük Ort.	10.14	YUKARI	ALIŞ	09.02.26	10.04	8.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	61.31	YUKARI		
MOM	104.45	AŞAĞI		
MACD	0.33	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	53.98	AŞAĞI		
ADX	35.44	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	AŞAĞI	- 3 (ORTA)	11.99		19.02.26	11.71

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 11.99 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 11.99 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 10.60 ve 10.17 seviyeleri, direnç olarak da 11.40 ve 11.77 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KARSN	25.02.2026 18:18 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
KARSN	25.02.2026 18:14 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Konsolide Finansal Rapor Haberin Devamı
KARSN	25.02.2026 15:10 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu Bilgilendirmesi Haberin Devamı
KARSN	24.02.2026 12:59 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. KARSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARSN	23.02.2026 18:16 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
KARSN	23.02.2026 18:16 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
KARSN	23.02.2026 18:15 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Raporu Haberin Devamı
KARSN	23.02.2026 18:15 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
KARSN	23.02.2026 18:15 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Entegre Faaliyet Raporu Haberin Devamı
KARSN	23.02.2026 18:14 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Konsolide Finansal Rapor Haberin Devamı
KARSN	19.02.2026 16:52 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. KARSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARSN	19.02.2026 09:47 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu 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 bültenen elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak 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. Bültende 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.