

Karsan Otomotiv / KARSN

Sektör	Otomotiv
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	4,500
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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	8.08	10.07	11.25	9.44	12.77
Fiyat (USD)	0.42	0.31	0.30	0.21	0.28
Piyasa Değeri (Mn TL)	7,272	9,063	10,125	8,496	11,493
Piyasa Değeri (Mn USD)	380	281	267	191	252
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					239

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.31	-3.98	13.01	38.80	23.26
Rölatif %	-0.28	-3.03	17.22	12.53	-16.98

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.45	1.14	1.15	0.87	1.02
Sektör Ort.	0.62	0.80	0.74	0.74	0.74
Firma Değeri/FAVÖK	22.23	20.49	11.73	4.61	5.43
Sektör Ort.	4.87	5.91	9.01	11.07	11.25
Fiyat/Kazanç		16.89		13.69	18.51
Sektör Ort.	7.33	7.16	12.82	12.57	12.35
PD/DD	3.98	1.49	1.77	1.06	1.44
Sektör Ort.	2.67	4.37	2.82	1.96	1.92
Hisse Başına Kar (TL)		0.60		0.69	0.69

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	2,316	3,710	5,976	8,017	12,853
Duran Varlıklar	1,694	3,178	7,645	8,339	10,514
Toplam Aktifler	4,010	6,888	13,620	16,356	23,368
Özkaynak (Ana Ortaklık)	941	1,827	6,083	5,735	7,997
Net Borç	2,058	2,872	3,629	5,798	8,308
Net Satış Gelirleri	271	2,023	2,425	1,996	4,781
Brüt Kâr	13	314	299	262	1,391
FAVÖK	-24	150	67	-128	789
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-55	32	12	-376	65

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	44.4	646.4	19.8	-17.7	139.6
Sektör Ort.	66.4	332.1	38.2	-1.5	43.5
FAVÖK Değ.	-8.7	32.9	35.7	119.1	168.6
Sektör Ort.	124.9	251.9	10.7	-45.4	-12.2
Net Kâr/Zarar Değ.			-61.5		
Sektör Ort.	278.0	249.5	7.3	797.4	-29.6
Brüt Kar Marjı	4.8	15.5	12.3	13.1	29.1
Sektör Ort.	21.6	15.6	16.4	15.3	11
FAVÖK Marjı	-9.0	7.4	2.7	-6.4	16.5
Sektör Ort.	13.8	9.2	8.4	2.5	2.1
Net Kâr/Zarar Marjı	-20.3	1.6	0.5	-18.9	1.4
Sektör Ort.	9	6.2	5.4	51.5	-3.5
Toplam Borçlar Değ.	46.1	64.5	48.9	41.2	44.7
Sektör Ort.	67.8	101.4	86.0	42.6	60.8
Net Borç Değ.	30.0	39.6	26.4	59.8	43.3
Sektör Ort.	69.7	250.7	250.9	92.0	302.4
Net Borç/FAVÖK	6.0	6.3	5.9	4.3	2.3
Sektör Ort.	1.5	1.1	1.6	4.1	9.0
Aktif Büyümesi	42.6	71.7	97.7	20.1	42.9
Sektör Ort.	64.0	108.9	135.2	39.7	46.0
Özkaynak Büyüme	31.0	94.2	232.9	-5.7	39.4
Sektör Ort.	58.5	130.6	281.5	33.2	24.4
Özkaynak Karlılığı	7.3	-8.6	13.6	-5.3	9.0
Sektör Ort.	79.6	126.9	77.8	13.1	3.2
Aktif Karlılığı	1.8	-2.2	5.2	-2.1	3.1
Sektör Ort.	17.1	32.5	27.6	7.6	2.1
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	6.0	6.6	6.4	7.2	6.8

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 65.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -376.2 TL net zarar.)

% 92.3 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 4.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 2.0 milyar TL)

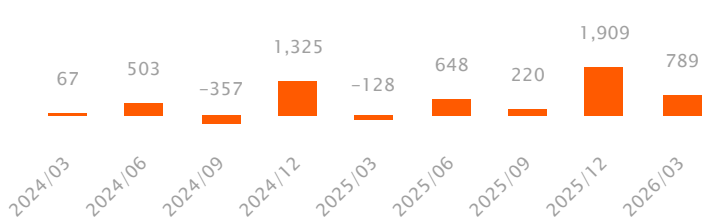
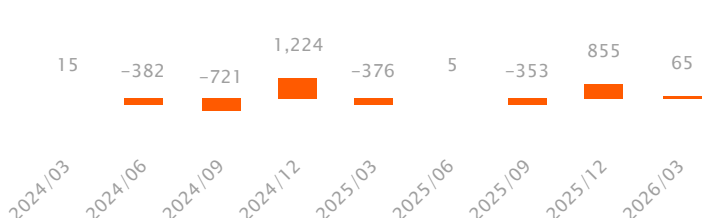
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %44.1 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %139.6 yükselişle 4.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.26 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 789.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %16.51 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %22, geçen yıl aynı çeyrek %6.40)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %65 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %61 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	10,004	12,471	8,017	12,853	60.3	55.0
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,542	1,680	421	1,041	147.1	4.5
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	5,984	5,951	4,369	6,366	45.7	27.2
Stoklar	1,886	3,253	2,282	3,882	70.1	16.6
Duran Varlıklar	9,790	10,406	8,339	10,514	26.1	45.0
Ticari Alacaklar	93	0	71	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	5,366	5,810	4,448	5,823	30.9	24.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,456	4,158	3,063	4,256	39.0	18.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	19,794	22,876	16,356	23,368	42.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,153	12,437	8,711	12,883	47.9	55.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5,050	7,051	3,887	7,644	96.7	32.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	895	981	874	555	-36.4	2.4
Ticari Borçlar	2,929	2,911	2,507	3,314	32.2	14.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,455	2,479	1,909	2,487	30.3	10.6
Finansal Borçlar	1,887	1,608	1,459	1,149	-21.2	4.9
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	12,608	14,916	10,620	15,370	44.7	65.8
Özkaynaklar	7,186	7,960	5,735	7,997	39.4	34.2
Ödenmiş Sermaye	900	900	900	900	0.0	3.9
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-8,372	-9,133	-6,979	-8,936	28.0	-38.2
Net Dönem Karı veya Zararı	73	197	-287	65	a.d.	0.3
Toplam Kaynaklar	19,794	22,876	16,356	23,368	42.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	14,224	16,599	1,996	4,781	139.6	100.0
Satışların Maliyeti	11,370	11,999	1,734	3,390	95.6	70.9
Brüt Kâr (Zarar)	2,854	4,600	262	1,391	430.1	29.1
Faaliyet Giderleri (-)	2,017	2,639	578	855	47.9	17.9
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	837	1,960	-316	536	a.d.	11.2
FAVÖK	1,552	2,729	-128	789	a.d.	16.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	493	712	255	76	-70.2	1.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	3	7	3	6	144.9	0.1
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-11	52	27	15	-44.4	0.3
Net Finansman Gelir/Gider	-935	-2,331	-585	-243	-58.5	-5.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,322	2,731	-31	634	a.d.	13.3
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	2,614	3,765	992	750	-24.4	15.7
Parasal Kazanç/ Kayıp	1,678	1,434	407	507	24.5	10.6
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	386	401	-616	391	a.d.	8.2
Dönem Net Kârı veya Zararı	103	179	-376	65	a.d.	1.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	715	1,687	41	-84	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-3,483	-576	884	-958	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	496	-1,070	-911	-629	-31.0	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	683	333	58	668	1,057.4	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-797	-1,026	-271	-286	5.4	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	307	245	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	103	11	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	238	-414	-877	-122	-86.1	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	14,468	10,161	1,903	2,467	29.6	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	12,606	8,153	2,396	2,105	-12.1	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	198	348	-1,146	-486	-57.6	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.0	1.0	0.9	1.0
Nakit Oran	15.2	13.5	4.8	8.1
Likit Oran	0.8	0.7	0.7	0.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	87.8	106.8	102.3	100.8
Stok Devir Hızı	71.1	95.2	78.6	94.3
Borç Devir Hızı	88.1	88.8	72.9	77.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	70.8	113.1	108.1	117.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	20.1	27.7	13.1	29.1
FVÖK Marjı	20.9	25.1	18.8	23.9
FAVÖK Marjı	10.9	16.4	-6.4	16.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	2.7	2.4	-30.9	8.2
Efektif Vergi Oranı	73.5	55.3	38.9	83.3
Net Kar Marjı	0.5	1.1	-18.9	1.4
Özsermaye Karlılığı	1.2	2.4	-6.4	1.0
Aktif Karlılık	0.4	0.8	-2.1	3.1
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	175.4	187.4	185.2	192.2
Toplam Borç / Aktif	63.7	65.2	64.9	65.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	62.1	64.6	58.6	60.8
Faiz Karşılama Oranı	0.1	0.1	-0.6	0.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-1,080.8	39.5	-550.5	2,400.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-69.7	1.4	-40.6	65.8
Net Borç (Mn TL)	6,289.9	7,961.3	5,798.1	8,308.3
Net Borç / FAVÖK	4.1	2.9	4.3	2.3

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	12.77	11,493	252	7,997	23,368	1.02	5.43	18.51	1.44	1.37	2.28	42.87	0.95
FROTO	87.60	307,397	6,748	164,436	458,578	0.51	8.53	9.92	1.87	2.86	2.19	21.07	3.80
TOASO	303.25	151,625	3,329	58,965	200,817	0.52	17.27	13.15	2.57	3.14	4.17	91.98	5.75
DOAS	184.00	40,480	889	67,808	144,421	0.27	4.82	13.67	0.60	1.16	1.95	36.27	0.93
OTKAR	367.00	44,040	967	7,824	70,261	1.50	99.47		5.63	-16.77	42.19	40.72	-19.71
TTRAK	451.50	45,180	992	17,091	43,474	1.15	14.75		2.64	-12.68	2.50	2.28	-8.19
TMSN	99.35	11,425	251			4.70		2.52	0.77	131.00		50.08	
ASUZU	61.00	15,372	337	15,862	45,041	0.89	19.78	48.58	0.97	-3.76	7.73	87.08	-1.97
Otomotiv						0.74	11.25	12.35	1.92	2.97		36.82	15.07

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 12.77 TL		
1.Destek	12.46	-2.4%
2.Destek	12.15	-4.9%
PİVOT	12.97	1.6%
1.Direnç	13.28	4.0%
2.Direnç	13.79	8.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	921	
Son 1 Hafta	489	88.3% üstünde
Son 1 Ay	423	117.8% üstünde
Son 3 Ay	239	285.9% üstünde
Son 1 Yıl	187	391.1% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	15.25	-16.26%
23.60%	13.78	-7.33%
38.20%	12.86	-0.70%
50.00%	12.13	5.28%
61.80%	11.39	12.12%
78.60%	10.34	23.50%
100.00%	9.00	41.89%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	12.65	YUKARI	ALIŞ	25.05.26	12.75	1.0%
20 Günlük Ort.	12.46	YUKARI	ALIŞ	22.05.26	12.38	2.5%
50 Günlük Ort.	11.02	YUKARI	ALIŞ	10.04.26	9.92	15.9%
100 Günlük Ort.	10.55	YUKARI	ALIŞ	10.04.26	9.97	21.0%
200 günlük Ort.	10.45	YUKARI	ALIŞ	13.04.26	10.06	22.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	55.24	YUKARI		
MOM	101.03	AŞAĞI		
MACD	0.55	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-5.44	YUKARI		
ADX	38.04	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	14.41		18.05.26	13.83

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 14.41 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 14.41 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 12.46 ve 12.15 seviyeleri, direnç olarak da 13.28 ve 13.79 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KARSN	25.05.2026 16:41 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Tescilli Bildirimi Haberin Devamı
KARSN	22.05.2026 18:50 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
KARSN	22.05.2026 11:33 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. İspanya Transports Urbans de Sabadell ile e-ATA Sözleşmesinin İmzalanması Haberin Devamı
KARSN	21.05.2026 17:31 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. KARSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARSN	11.05.2026 18:21 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2026 Yılı 3 Aylık Konsolide Finansal Raporlara İlişkin Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
KARSN	11.05.2026 18:20 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2026 Yılı 3 Aylık Konsolide Finansal Raporlara İlişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu Haberin Devamı
KARSN	11.05.2026 18:19 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2026 Yılı 3 Aylık Konsolide Finansal Rapor Haberin Devamı
KARSN	04.05.2026 10:11 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Sonucu Haberin Devamı
KARSN	30.04.2026 18:34 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2025 yılı Kar Payı Dağıtımına İlişkin Genel Kurul Kararı Haberin Devamı
KARSN	30.04.2026 17:39 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Sonucu Haberin Devamı
KARSN	30.04.2026 17:21 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KARSN	30.04.2026 17:07 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Görev Dağılımı ve Komite Üyeliklerinin Belirlenmesi 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.com

E-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 bültenden 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.