

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%

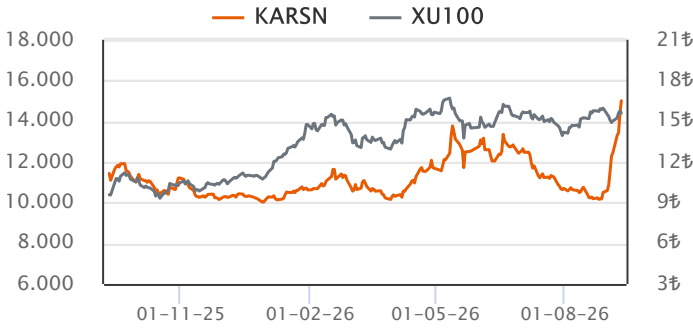
Ortaklık Yapısı

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

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	9.37	16.44	9.25	12.73	16.51
Fiyat (USD)	0.36	0.50	0.23	0.27	0.34
Piyasa Değeri (Mn TL)	8,433	14,796	8,325	11,457	14,859
Piyasa Değeri (Mn USD)	327	451	209	246	307
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					285

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	6.11	32.82	66.94	79.46	48.87
Rölatif %	6.93	28.57	60.18	40.40	9.49

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.37	1.59	1.03	1.02	1.19
Sektör Ort.	0.63	0.96	0.63	0.70	0.68
Firma Değeri/FAVÖK	23.57	22.20	8.96	6.52	7.61
Sektör Ort.	4.85	7.27	9.40	13.28	13.34
Fiyat/Kazanç		35.59	153.14	35.77	46.40
Sektör Ort.		7.03	6.76	13.53	13.77
PD/DD	4.67	3.37	1.37	1.40	1.81
Sektör Ort.		6.22	4.08	2.44	1.73
Hisse Başına Kar (TL)		0.46	0.06	0.36	0.36

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	2,928	4,370	6,246	10,305	11,269
Duran Varlıklar	1,967	3,275	6,078	8,661	11,152
Toplam Aktifler	4,895	7,645	12,324	18,966	22,420
Özkaynak (Ana Ortaklık)	983	1,807	4,387	6,073	8,205
Net Borç	2,653	3,250	4,365	7,372	8,947
Net Satış Gelirleri	1,070	4,362	5,705	6,769	10,100
Brüt Kâr	302	793	1,140	1,663	2,478
FAVÖK	190	404	565	766	1,166
Net K/Z (Ana Ortaklık)	17	-238	-378	-397	-255

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	83.2	307.8	30.8	18.7	49.2
Sektör Ort.	98.0	275.4	22.1	19.2	4.1
FAVÖK Değ.	30.5	1.1	74.2	103.0	78.5
Sektör Ort.	140.5	252.9	-5.9	-14.5	-14.9
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	301.2	262.2	-22.5	359.5	40.9
Brüt Kar Marjı	28.2	18.2	20.0	24.6	24.5
Sektör Ort.	24.1	19.4	17.7	12.8	7.2
FAVÖK Marjı	17.8	9.3	9.9	11.3	11.5
Sektör Ort.	17.1	12.7	10.1	0.3	-2.4
Net Kâr/Zarar Marjı	1.6	-5.5	-6.6	-5.9	-2.5
Sektör Ort.	11.8	7.9	3.6	49.1	-18.9
Toplam Borçlar Değ.	69.6	49.1	35.9	63.4	10.3
Sektör Ort.	94.3	96.7	59.3	64.5	43.2
Net Borç Değ.	52.8	22.5	34.3	68.9	21.4
Sektör Ort.	68.4	228.5	124.9	167.9	94.2
Net Borç/FAVÖK	5.4	6.6	5.1	4.2	2.9
Sektör Ort.	1.6	1.2	2.2	4.1	6.3
Aktif Büyümesi	64.6	56.2	61.2	53.9	18.2
Sektör Ort.	89.2	103.9	98.9	53.8	32.4
Özkaynak Büyüme	43.5	83.8	142.8	38.4	35.1
Sektör Ort.	74.5	126.5	205.2	40.4	15.9
Özkaynak Kârlılığı	19.6	-33.0	13.4	1.0	4.5
Sektör Ort.	77.8	118.1	58.9	15.9	-10.5
Aktif Kârlılığı	4.2	-7.3	4.2	0.3	1.5
Sektör Ort.	20.0	35.5	23.3	9.0	-2.6
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	6.3	4.8	6.7	8.7	7.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -325.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 6.0 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 5.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 4.6 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %11.2 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %49.2 yükselişle 10.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

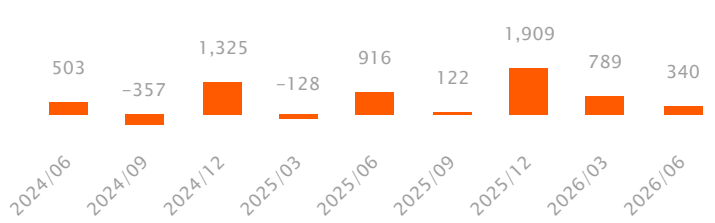
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.59 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 339.6 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %6.82 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %17, geçen yıl aynı çeyrek %19.76)

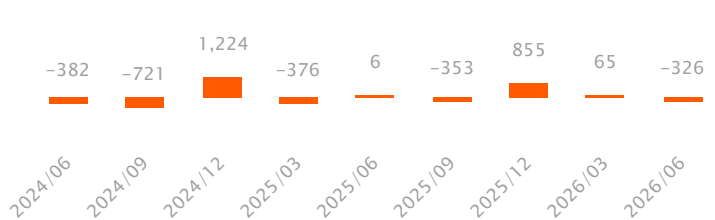
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %61 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %66 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	10,004	13,345	10,305	11,269	9.3	50.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,542	1,798	627	499	-20.5	2.2
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	5,984	6,368	5,288	6,637	25.5	29.6
Stoklar	1,886	3,482	2,990	3,041	1.7	13.6
Duran Varlıklar	9,790	11,135	8,661	11,152	28.8	49.7
Ticari Alacaklar	93	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	5,366	6,217	4,898	6,158	25.7	27.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,456	4,449	3,064	4,628	51.0	20.6
Toplam Varlıklar (Aktifler)	19,794	24,481	18,966	22,420	18.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,153	13,309	10,732	11,238	4.7	50.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5,050	7,560	5,456	7,115	30.4	31.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	895	1,036	968	783	-19.1	3.5
Ticari Borçlar	2,929	3,116	2,612	2,243	-14.1	10.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,455	2,653	2,161	2,977	37.8	13.3
Finansal Borçlar	1,887	1,721	1,575	1,548	-1.8	6.9
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	12,608	15,962	12,893	14,215	10.3	63.4
Özkaynaklar	7,186	8,518	6,073	8,205	35.1	36.6
Ödenmiş Sermaye	900	900	900	900	0.0	4.0
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-8,372	-9,774	-7,398	-9,563	29.3	-42.7
Net Dönem Karı veya Zararı	73	211	-300	-255	-14.9	-1.1
Toplam Kaynaklar	19,794	24,481	18,966	22,420	18.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	14,224	16,599	6,769	10,100	49.2	100.0
Satışların Maliyeti	11,370	11,999	5,106	7,623	49.3	75.5
Brüt Kâr (Zarar)	2,854	4,600	1,663	2,478	49.0	24.5
Faaliyet Giderleri (-)	2,017	2,639	1,301	1,726	32.6	17.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	837	1,960	362	752	107.6	7.4
FAVÖK	1,552	2,729	766	1,166	52.3	11.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	493	712	576	-40	a.d.	-0.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	3	7	4	15	268.7	0.1
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-11	52	55	-3	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-935	-2,331	-1,441	-706	-51.0	-7.0
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,322	2,731	997	724	-27.4	7.2
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	2,614	3,765	2,211	1,708	-22.8	16.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	1,678	1,434	770	1,002	30.2	9.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	386	401	-445	18	a.d.	0.2
Dönem Net Kârı veya Zararı	103	179	-397	-255	-35.6	-2.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	715	1,687	-578	290	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-3,483	-576	-800	-1,229		53.6
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	496	-1,070	-1,729	338		a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	683	333	495	-402		a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-797	-1,026	-490	-519	6.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	307	245	256	125		-51.3
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	103	11	0	23		a.d.
Alınan Temettüler	0	0	0	0		a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	238	-414	340	-813	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	14,468	10,161	5,303	5,506		3.8
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	12,606	8,153	4,352	5,123		17.7
Ödenen Temettüler	0	0	0	0		a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	198	348	-638	-1,027	60.9	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.0	1.0	1.0	1.0
Nakit Oran	15.2	13.5	5.8	4.4
Likit Oran	0.8	0.7	0.7	0.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	87.8	109.1	106.8	106.2
Stok Devir Hızı	71.1	96.9	79.4	90.5
Borç Devir Hızı	88.1	91.9	62.7	61.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	70.8	114.0	123.4	135.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	20.1	27.7	24.6	24.5
FVÖK Marjı	20.9	25.1	26.1	17.1
FAVÖK Marjı	10.9	16.4	11.3	11.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	2.7	2.4	-6.6	0.2
Efektif Vergi Oranı	73.5	55.3	10.8	1,526.9
Net Kar Marjı	0.5	1.1	-5.9	-2.5
Özsermaye Karlılığı	1.2	2.3	-7.6	-3.6
Aktif Karlılık	0.4	0.8	0.3	1.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	175.4	187.4	212.3	173.2
Toplam Borç / Aktif	63.7	65.2	68.0	63.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	62.1	64.6	62.0	66.5
Faiz Karşılama Oranı	0.1	0.1	-0.2	0.0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-1,080.8	42.3	1,445.0	2,274.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-69.7	1.5	82.4	72.7
Net Borç (Mn TL)	6,289.9	8,519.6	7,372.0	8,946.9
Net Borç / FAVÖK	4.1	3.1	4.2	2.9

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	16.51	14,859	307	8,205	22,420	1.19	7.61	46.40	1.81	-2.53	2.86	18.21	-3.58
FROTO	81.90	287,395	5,939	179,191	489,237	0.52	9.61	10.58	1.60	2.42	2.70	17.27	6.47
TOASO	290.75	145,375	3,004	65,741	215,813	0.52	19.19	11.60	2.21	3.12	5.55	53.24	11.04
DOAS	164.50	36,190	748	74,341	153,337	0.30	5.65	19.11	0.49	2.08	2.66	25.49	3.50
TTRAK	439.75	44,004	909	18,976	42,322	1.23	20.86		2.32	-2.83	3.53	5.76	-3.92
OTKAR	318.75	38,250	790	5,509	76,765	1.73			6.94	-21.23		42.66	-62.22
TMSN	73.65	8,470	175	15,183	29,148	5.43			0.56	-127.34		18.80	-14.43
ASUZU	48.34	12,182	252	15,471	47,442	0.86	39.55		0.79	-5.02	20.73	77.96	-5.84
Otomotiv						0.77	13.34	13.99	1.69	1.83		27.52	8.18

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 16.51 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	15.25	-7.6%
2.Destek	14.00	-15.2%
PİVOT	16.08	-2.6%
1.Direnç	17.33	5.0%
2.Direnç	18.16	10.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	1,089	
Son 1 Hafta	1,400	-22.2% altında
Son 1 Ay	501	117.4% üstünde
Son 3 Ay	285	282.0% üstünde
Son 1 Yıl	208	423.0% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	16.90	-2.31%
23.60%	15.09	9.41%
38.20%	13.97	18.18%
50.00%	13.07	26.32%
61.80%	12.16	35.77%
78.60%	10.87	51.89%
100.00%	9.23	78.87%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	14.57	YUKARI	ALİŞ	28.08.26	9.45	13.3%
20 Günlük Ort.	11.04	YUKARI	ALİŞ	28.08.26	9.73	49.6%
50 Günlük Ort.	10.90	YUKARI	ALİŞ	02.09.26	10.50	51.5%
100 Günlük Ort.	11.71	YUKARI	ALİŞ	02.09.26	10.85	41.0%
200 günlük Ort.	10.78	YUKARI	ALİŞ	02.09.26	10.87	53.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	90.10	YUKARI		AŞIRI ALIM
MOM	169.33	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	1.25	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	148.57	YUKARI		
ADX	40.32	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	12.97		28.08.26	13.69

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 12.97 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 12.97 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 15.25 ve 14.00 seviyeleri, direnç olarak da 17.33 ve 18.16 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	10.09.2026 18:25 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş.,Doğanlar Mobilya Grubu İmalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. Pay Piyasasında Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi Haberin Devamı
KARSN	10.09.2026 15:40 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. KARSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARSN	02.09.2026 10:48 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. KARSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARSN	19.08.2026 20:51 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
KARSN	14.08.2026 23:30 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2026 Yılı 6 Aylık Konsolide Finansal Raporlara İlişkin Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
KARSN	14.08.2026 23:29 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2026 Yılı 6 Aylık Konsolide Finansal Raporlara İlişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu Haberin Devamı
KARSN	14.08.2026 23:29 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2026 Yılı 6 Aylık Konsolide Finansal Rapor Haberin Devamı
KARSN	13.08.2026 14:08 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. İhale Sürecine İlişkin Açıklama Haberin Devamı
KARSN	31.07.2026 19:55 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. 2026 Yıllık İzin Uygulaması ve Planlı Bakım Faaliyetleri Haberin Devamı
KARSN	27.07.2026 15:42 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. KARSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARSN	23.07.2026 13:26 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KARSN	23.07.2026 13:26 Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. İhale Sürecine İlişkin Açıklama 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 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.