

ASUZU 2Ç26 Sonuçları (Kısmen Negatif)

Anadolu Isuzu

Anadolu Isuzu, 2Ç26 konsolide finansallarında;

- yıllık bazda %18,5 artışla 8,34 milyar TL hasılat,
- yıllık bazda %94,3 azalışla 20,8 milyon TL FAVÖK ve
- 518 milyon TL ana ortaklık net zararı açıkladı (2Ç26: 42 mn TL net kar).

2Ç26'da hasılat büyümesinin arkasında, 15 Aralık 2025'te %75,2 hissesi satın alınan ve 31 Aralık 2025 itibarıyla konsolidasyona dahil edilen Özbekistan iştiraki Samauto'nun katkısı bulunuyor. Toplam satış adedi yıllık %77,6 artışla 2.779'a ulaşırken, Samauto hariç Türkiye satışları iç pazardaki daralmayla %4,0 azalışla 1.503 adete kaldı; Özbekistan operasyonu ise 1.276 adetlik katkı sağladı. Yılın ilk yarısında toplam satış adetleri Özbekistan etkisiyle yıllık %76,1 artışla 5.097 adede yükselirken, Samauto hariç Türkiye hacmi %6,9 geriledi. Türkiye otomotiv pazarı ise 1Y26'da geçen yılın aynı dönemine göre %8 daralırken, hafif ticari araç pazarı %2, kamyon pazarı %11 azaldı; buna karşın otobüs segmenti %19, midibüs segmenti %14 büyüdü.

Operasyonel tarafta, Türkiye satış kırılımında pick-up adetleri yıllık %53,2 azalışla 196 adede gerilerken, aynı süreçte 2025'te baskılanan kamyonet satışları yeniden sunumla 8 adetten 233 adede yükseldi; kamyon adetleri %2,5, ihracat adetleri %27,4 azaldı, midibüs/otobüs adetleri ise %15,0 arttı.

Kârlılık tarafında brüt kâr marjı 580 baz puan daralarak %8,8'e geriledi (2Ç25: %14,6); Özbekistan operasyonu yaklaşık 225 milyon TL FAVÖK ve %9,5 FAVÖK marjıyla konsolide sonuçlara pozitif katkı sağladı. Türkiye operasyonlarında negatif FAVÖK oluştu (2Ç26: -204 mn TL).

Net zararda esas faaliyet zararının yanı sıra Samauto satın alım kredisinden kaynaklanan kur farkı ve faiz giderleri de etkili oldu.

Bilanço tarafında net borç pozisyonu Samauto satın alımı ve işletme sermayesi ihtiyaçlarının etkisiyle 2025 sonundaki 7,4 milyar TL ve 1Ç26 sonundaki 10,6 mlr TL düzeyinden 2Ç26 sonunda 13,4 milyar TL'ye yükseldi.

Şirket 2026 beklentilerini genel olarak aşağı yönde revize etti. İç pazarda önceki "pickup hariç yatay, pickup'ta yüksek otuzlu daralma" ayırımı kalktı; tüm segmentler için tek bir öngörüyle düşük tek haneli daralma bekleniyor. Ağır/hafif ticari araç ve Özbekistan beklentileri değişmedi. İhracat düşük tek haneli artıştan azalışa döndü; buna bağlı olarak toplam Türkiye satış adedi beklentisi yatay seyre indi. Konsolide satış adedi beklentisi yüksek tek haneliden orta tek haneli artışa düşürüldü. FAVÖK marjı ise "yatay" beklentisinden "kısmi daralma"ya çevrildi.

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	ASUZU TI
Hisse Fiyatı, TL	48,30
Fiili Dolaşım Oranı	14,47%
Piyasa Değeri, milyon TL	12.172
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	254
BİST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BİST Tüm Endeks Ağırlığı	0,03%
Yabancı Yatırımcı Oranı	4,58%
Emeklilik Fonları Oranı	0,04%
Yatırım Fonları Oranı	9,79%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 21/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL

TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	7.043	8.344	13.043	16.199
Brüt Kâr	1.031	737	1.823	1.478
Brüt Kâr Marjı	14,6%	8,8%	14,0%	9,1%
FAVÖK	520	-92	838	-28
FAVÖK Marjı	7,4%	-1,1%	6,4%	-0,2%
Net Kâr	42	-518	376	-813
Net Kâr Marjı	0,6%	-6,2%	2,9%	-5,0%
Net Borç	7.195	13.424	7.195	13.424

Piyasa Çarpanları

	2024	2025	Son
F/K	24,1	18,7	a.d.
PD/DD	1,0	1,2	0,8
FD/FAVÖK	16,3	15,3	27,9

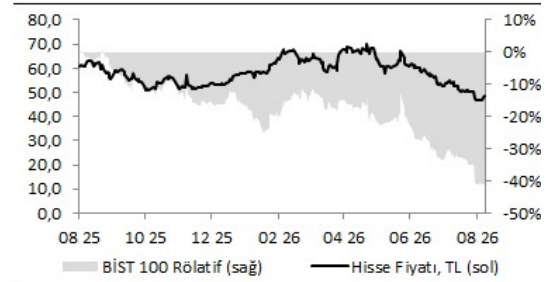
Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı

Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Ag Anadolu Grubu Holding Anoni	140
Diğer	46
Isuzu Motors Limited	43
Itochu Corporation	24
Toplam	252

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-10,5%	-16,6%	-27,2%	-22,5%
Rölatif	-13,8%	-24,3%	-30,1%	-39,6%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	0,5	0,6	0,9	1,0

Kaynak: BİST, Finnet

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 sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.