



## Kısa Vadeli Model Portföy Güncellemesi

---

TOASO'yu ekledik.

6 Ocak 2025

*Global Menkul Değerler Araştırma Departmanı  
+90 (850) 201 94 89  
research@global.com.tr  
Global Menkul Değerler*

## Kısa Vadeli Model Portföyümüze 210,50 TL'den TOASO ekliyoruz.

### Tofaş Oto. Fab.

#### TOASO:TI / TOASO:IS

<b>Kısa Vadeli Teknik Hedef (TL)</b>	<b>216.80-225.00</b>
<b>Stop/Loss Seviyesi (TL)</b>	<b>200.00</b>
Kapanış Fiyatı (TL)	209.40
Piyasa Değeri (milyon TL)	104,700
Hisse Sayısı (milyon)	500
Fiili Dolaşım Oranı	24.00
Fiili Dolaşım Piyasa Değeri (milyon TL)	25,128
Yabancı Takas Oranı	24.27%
Yerli Takas Oranı	75.73%
Pazar Yapısı	Yıldız Pazar
Sektör	Otomotiv

Tofaş'ın Stellantis grubu ile üretim ve lisans sözleşmesi kapsamında, Tofaş'ın 2024-2032 yılları arasında, çoğunluğu bu yıl içinde olmak üzere 232 milyon Euro'luk yatırımla 1 milyon araç üretmesi planlanmaktadır. Üretim gelişmelerinin önümüzdeki dönemde katalist olabileceğini tahmin ediyoruz. Teknik olarak endeksin gerisinde kalan TOASO'yu kısa vadeli model portföyümüze ekliyoruz.

(mn TL)	2021	2022	2023	2023/09	2024/09
Ciro	30,513	127,815	176,963	127,969	93,422
Brüt Kar	5,828	16,010	31,464	23,231	11,033
Brüt Kar Marjı	19.1%	12.5%	17.8%	18.2%	11.8%
FAVÖK	5,794	18,115	26,719	19,979	8,530
FAVÖK Marjı	19.0%	14.2%	15.1%	15.6%	9.1%
Net Kar/(Zarar)	3,281	9,374	20,492	13,494	5,027
Net Kar Marjı	10.8%	7.3%	11.6%	10.5%	5.4%
Net Borç	3,629	-8,182	-17,696	-13,224	-1,771

Kaynak: Şirket Finansalları, Global Menkul Değerler Araştırma Departmanı / \*Veriler 03.01.2025 kapanış değerlerine aittir.

**Yatırım Teması:** Yeni modellere dair gelişmeler, Stellantis anlaşmasının etkisi.

**Riskler:** Talepte yavaşlama, operasyonel giderlerde artış.

#### Finansal Göstergeler

	2020	2021	2022	2023	Cari
FD/FAVÖK	4.9x	4.4x	2.0x	3.6x	6.7x
F/K	6.9x	6.7x	4.8x	5.5x	8.7x
FD/Satışlar	0.6x	0.9x	0.3x	0.6x	0.8x
Net Borç/FAVÖK	0.8x	0.6x	-0.5x	-0.7x	-0.1x
Özkaynak Karlılığı	40%	57%	36%	41%	27%
Hisse Başına Kar (TL)	3.57	6.56	18.75	40.98	24.05

#### Hisse Performansı

	1A	3A	6A	12A	YBB
Nominal	6%	6%	-38%	5%	2%
Rölatif (BIST 100)	4%	-6%	-34%	-23%	0%
Ortalama İşlem Adedi (mn)	5.5	4.8	4.3	4.6	7.9
Ortalama İşlem Hacmi (TLmn)	1,113	952	963	1,117	1,666

#### Şirket Künyesi

Şirketin faaliyet konusu binek oto ve hafif ticari araç üretimi, ithalatı ve satışlarıdır.

#### Ortaklık Yapısı

Stellantis Europe Spa	37.86%
Koç Holding Anonim Şirketi	37.62%
Diğer	24.52%

# Teknik Görünüm



# Pazar Yapılarına Göre İşlem Kuralları

## PAY PİYASASI SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ (TAM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ	KAPANIŞ (TEK FİYAT)			KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-18:00	18:00-18:01	18:01-18:05	18:05 (+)*	18:07-18:08	18:08-18:10
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	İşlem	Kapanış Marj Yayımları	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayımları	İşlem
Yıldız Pazar								
Ana Pazar								
Alt Pazar								
YUFP (sadece Gayrimenkul Sertifikaları)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
NYIP								
YUFP (BYF)	---	---	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YUFP (Varant ve Sertifikalar)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Yeni Pay Alma Hakları	---	---	✓	---	---	---	---	---
Resmî Müzayede İşlemleri (**)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Birincil Piyasa İşlemleri	---	---	10:30-13:00	---	---	---	---	---

**Kısaltmalar**  
 BYF : Borsa Yatırım Fonu  
 YUFP : Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı  
 NYIP : Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı

**Açıklamalar**  
 ✓ : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.  
 --- : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.  
 \*(+) : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.

\*\* : ME, MF, MV, MC koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.  
 \*\*\* : Birincil Piyasa İşlemleri, saat 10:30-13:00 arasıdır.  
 Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantsal olarak kesilmektedir.

## PAY PİYASASI TEK FİYAT YÖNTEMİ (TAM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		TEK FİYAT YÖNTEMİ		GÜN ORTASI (TEK FİYAT)		TEK FİYAT YÖNTEMİ		KAPANIŞ (TEK FİYAT)			KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-18:00	12:55 (+)*	13:00-13:55	13:55 (+)*	14:00-17:55	17:55 (+)*	18:00-18:01	18:01-18:05	18:05 (+)*	18:07-18:08	18:08-18:10
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Kapanış Marj Yayımları	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayımları	İşlem
POIP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YIP													

**Kısaltmalar**  
 POIP : Piyasa Öncesi İşlem Platformu  
 YIP : Yakın İşleme Pazarı

**Açıklamalar**  
 ✓ : Pazarın / Grubun / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.  
 Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantsal olarak kesilmektedir.

## PAY PİYASASI SÜREKLİ İŞLEM YÖNTEMİ (YARIM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		SÜREKLİ İŞLEM YÖN.	KAPANIŞ (TEK FİYAT)			KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-12:30	12:30-12:31	12:31-12:35	12:35 (+)*	12:37-12:38	12:38-12:40
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	İşlem	Kapanış Marj Yayımları	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayımları	İşlem
Yıldız Pazar								
Ana Pazar								
Alt Pazar								
YUFP (sadece Gayrimenkul Sertifikaları)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
NYIP								
YUFP (BYF)	---	---	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YUFP (Varant ve Sertifikalar)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Yeni Pay Alma Hakları (YPAH)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Resmî Müzayede İşlemleri (**)	---	---	✓	---	---	---	---	---
Birincil Piyasa İşlemleri (***)	---	---	10:30	---	---	---	---	---

**Kısaltmalar**  
 BYF : Borsa Yatırım Fonu  
 YUFP : Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı  
 NYIP : Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı

**Açıklamalar**  
 ✓ : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.  
 --- : Pazarın / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.  
 \*(+) : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.  
 \*\* : ME, MF, MV, MC koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.  
 \*\*\* : Birincil Piyasa İşlemleri; Borsa'da talep toplama yöntemiyle halka arz için saat 10:30-12:00, YPAH kullanımından sonra arka kalan paylar için ise 10:30-12:30 arasıdır.  
 Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantsal olarak kesilmektedir.

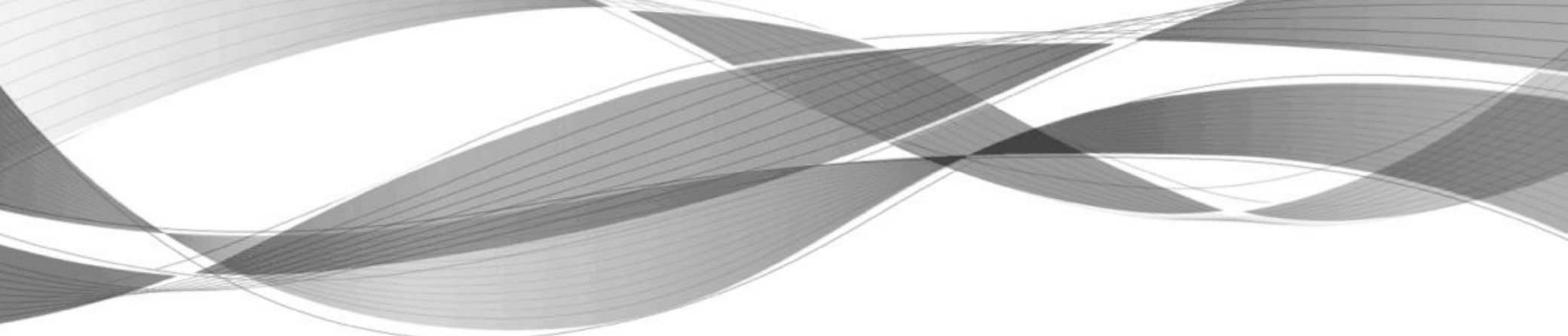
## PAY PİYASASI TEK FİYAT YÖNTEMİ (YARIM İŞ GÜNLERİNDE)

	AÇILIŞ (TEK FİYAT)		TEK FİYAT YÖNTEMİ		KAPANIŞ (TEK FİYAT)			KAPANIŞ FİYATINDAN / SON FİYATTAN İŞLEMLER	
	09:40-09:55	09:55 (+)*	10:00-12:25	12:25 (+)*	12:30-12:31	12:31-12:35	12:35 (+)*	12:37-12:38	12:38-12:40
	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Kapanış Marj Yayımları	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlem	Marj Yayımları	İşlem
POIP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
YIP									

**Kısaltmalar**  
 POIP : Piyasa Öncesi İşlem Platformu  
 YIP : Yakın İşleme Pazarı

**Açıklamalar**  
 ✓ : Pazarın / Grubun / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecine dâhil olduğunu gösterir.  
 --- : Pazarın / Grubun / Yatırım aracının, seansın ilgili alt sürecinin dışında olduğunu gösterir.  
 \*(+) : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.  
 Not : Emir toplama süreci, belirtilen saatlerden sonra 30 saniye içerisinde rastantsal olarak kesilmektedir.

Kaynak: Borsa İstanbul A.Ş.



Bu yayında 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

