

Tesla

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	TSLA US
Borsa	Nasdaq
Hisse Fiyatı (USD)	386,47
Piyasa Değeri (mn USD)	1.368.490
Firma Değeri (mn USD)	1.332.566
Seyreltilmiş Hisse Adedi (mn)	3.541
52 Haftalık Aralık (USD)	297,38 - 498,83

Kaynak: Massive, Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 21.10.2026 kapanışı itibarıyla (sonuçlar öncesi)

Finansal Veriler (mn USD)	3Ç25	3Ç26	Yıllık
Gelirler	28.095	28.046	%0
Düz. FAVÖK	4.227	3.900	-%8
Brüt Kâr Marjı	%18,0	%19,6	+1,6 puan
Faaliyet Kârı	1.624	718	-%56
Faaliyet Kâr Marjı	%5,8	%2,6	-3,2 puan
Net Kâr	1.373	787	-%43
Düzeltilmiş HBK (USD)	0,50	0,48	-%4
Serbest Nakit Akışı	3.990	1.531	-%62
Teslimat (bin adet)	497,1	486,5	-%2
Aktif FSD Aboneliği (mn)	1,04	1,74	%67

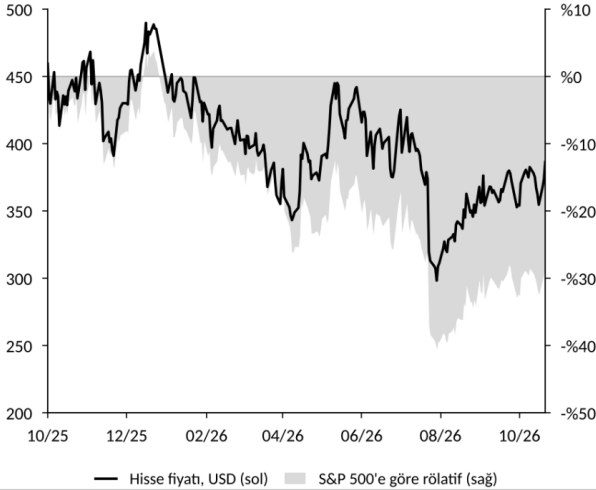
Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Düz. FAVÖK ve düzeltilmiş HBK şirket tanımındır (non-GAAP)

Değerleme ve Bilanço

F/K (son 12 ay, düzeltilmiş HBK)	224,7x
FD/Düz. FAVÖK (son 12 ay)	88,9x
Net Nakit (mn USD)	35.924

Son 12 ay: 4Ç25-3Ç26. Firma değeri net nakit ile hesaplanmıştır



Kaynak: Massive, PhillipCapital Araştırma

Hisse Performansı	1a	3a	6a	1y
Nominal	%3,0	%2,0	%0,0	-%12,7
S&P 500'e göre rölatif	%3,0	-%1,3	-%8,9	-%24,2
Ort. işlem hacmi (mn USD)	13.002	13.370	16.442	22.978

Kaynak: Massive, PhillipCapital Araştırma

Tesla 3Ç26 Sonuçları

Tesla (TSLA), 3Ç26'da;

- yatay seyirle 28,05 milyar USD ciro,
- yıllık %8 düşüşle 3,90 milyar USD düzeltilmiş FAVÖK ve
- yıllık %43 düşüşle 787 milyon USD net kâr açıkladı.

Ciro piyasa beklentisine paralel gelirken, düzeltilmiş hisse başı kâr 0,48 USD ile beklentinin (0,43 USD) %12, düzeltilmiş FAVÖK ise beklentinin (3,71 milyar USD) %5 üzerinde gerçekleşti.

Otomotiv ve enerjideki gerilemeyi hizmetler dengeledi. Otomotiv gelirleri teslimatlardaki %2'lik düşüş, ortalama satış fiyatındaki gerileme ve regülasyon kredisi gelirlerindeki %73'lük azalışla %3, enerji gelirleri kısmen tarife kaynaklı müşteri iadeleriyle %16 geriledi. Depolama kurulumu ise %10 artışla 13,7 GWh oldu ve Megafactory Texas üretime başladı. Hizmetler ve diğer gelirler %33 arttı.

Brüt marj iyileşti, faaliyet giderleri kârlılığı baskıladı. Brüt kâr marjı iyileşen bölge ve ürün karışımı ile FSD gelirlerinin desteğiyle 160 baz puan artışla %19,6'ya, regülasyon kredileri hariç otomotiv brüt marjı %15,4'ten %18,1'e yükseldi. Buna karşın süper zekâ (SI) ve diğer Ar-Ge projeleri ile hisse bazlı ödemeler nedeniyle faaliyet giderleri %39 arttı ve faaliyet kâr marjı %5,8'den %2,6'ya geriledi.

Yatırım harcamaları nakit üretimini sınırladı. Operasyonel nakit akışı işletme sermayesi desteğiyle 6,26 milyar USD'de yatay kalırken, yatırım harcamalarının %110 artışla 4,73 milyar USD'ye çıkması serbest nakit akışını %62 düşüşle 1,53 milyar USD'ye indirdi.

Otonom sürüş ve robotikte ivme sürdü. Aktif FSD abonelikleri %67 artışla 1,74 milyona ulaştı, Kuzey Amerika'da FSD alım oranı %75'i aştı. Austin'de Robotaxi filosunda Cybercab'lerle yolcu taşımaya başlandı ve toplam sürücüsüz mesafe çeyreklik sekiz kat artışla 2 milyon mile yaklaştı. Optimus ve Semi'de yüksek hacimli üretime geçildi.

Genel Değerlendirme

Sonuçları nötr değerlendiriyoruz. Düzeltilmiş FAVÖK'ün beklentiyi %5 aşması, otomotiv brüt marjındaki toparlanma, FSD ve Robotaxi'deki hızlanma ile son dört yılın en yüksek binek araç bakiye siparişi olumlu tarafta öne çıkıyor. Buna karşılık hisse başı kârdaki aşımın önemli bölümü efektif vergi oranının %29'dan %16'ya gerilemesinden geliyor. Serbest nakit akışı da yaklaşık 2,6 milyar USD'lik işletme sermayesi katkısı olmasa negatife dönecekti. Yatay ciro, %2,6'ya gerileyen faaliyet marjı, sayısal rehberlik paylaşılmaması ve batarya tedarikindeki kısıt da tabloyu sınırlıyor. Önümüzdeki dönemde Cybercab, Optimus ve Semi üretim artışlarını ve yatırımların nakit üretimine etkisini izleyeceğiz.

Şirket, 3Ç26 sonuçlarına ilişkin telekonferansı bugün TSİ 00:30'da gerçekleştirdi.

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 zararla 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.