

22.07.2026**Tesla 2026 İkinci Çeyrek Finansal Sonuçları****Yatırımcı Bilgilendirme ve Değerlendirme Notu**

Gelir Güçlü Büyüdü. Tesla, 2026 yılının ikinci çeyreğinde toplam gelirini yıllık bazda %26 artırarak 28,24 milyar dolara yükseltti ve gerek hızlı piyasa akışındaki 26,32 milyar dolarlık tahmini gerekse Tesla'nın derlediği 27,58 milyar dolarlık ortalama analist konsensüsünü aştı. Gelir tarafındaki güçlü performans, öncelikle araç teslimatlarındaki artış, hizmet faaliyetlerindeki büyüme ve FSD aboneliklerinden elde edilen ek gelirlerle desteklendi. Şirket, çeyrek boyunca 480.126 araç teslim ederek geçen yılın aynı dönemine göre %25 büyüme kaydederken küresel araç stok süresi 24 günden 15 güne geriledi. Bu tablo, üretim ile teslimatlar arasındaki dengenin iyileştiğini ve gelir artışının önemli ölçüde gerçek satış hacmiyle desteklendiğini gösterdi.

Segmentler Belirgin Ayrıştı. Otomotiv gelirleri %23 artışla 20,52 milyar dolara ulaşarak beklentilerin üzerinde gerçekleşirken hizmetler ve diğer faaliyetlerden elde edilen gelir %50 artışla 4,58 milyar dolara yükseldi. Hizmetler segmenti 648 milyon dolarlık rekor brüt kar ve yaklaşık %14 brüt marj üreterek çeyreğin en güçlü alanlarından biri oldu. Buna karşılık enerji üretimi ve depolama gelirleri %13 artarak 3,14 milyar dolara yükselse de yaklaşık 3,77 milyar dolarlık beklentinin altında kaldı. Enerji depolama kurulumlarının %41 artışla 13,5 GWh'ye ulaşmasına rağmen gelirin aynı hızda büyümemesi ve tedarikçi kaynaklı batarya hücresi sorunlarına ilişkin garanti giderleri, enerji segmentinin karlılığı üzerinde baskı oluşturdu. Böylece çeyrek, otomotiv ve hizmet gelirlerinde güçlü; enerji gelirlerinde ise hacim artışına rağmen beklentilerin altında kalan karma bir görünüm sundu.

Marj Baskısı Derinleşti. Gelirdeki güçlü büyümeye karşın şirketin düzeltilmiş hisse başına karı 0,33 dolar seviyesinde kalarak 0,51-0,55 dolar aralığındaki beklentilerin belirgin biçimde altında gerçekleşti. GAAP esaslı EPS ise geçen yılki 0,33 dolardan 0,32 dolara geriledi. Toplam brüt marj %16,8 ile piyasanın yaklaşık %19,4-%19,5 seviyesindeki beklentisini karşılayamazken faaliyet karı yıllık %57 düşüşle yalnızca 398 milyon dolar oldu. Faaliyet marjı da geçen yılın aynı dönemindeki %4,1'den %1,4'e geriledi. Marjlardaki bozulmada düşük araç ortalama satış fiyatları ve ürün karması, düzenleyici kredi gelirlerinin 439 milyon dolardan 146 milyon dolara gerilemesi, enerji garanti giderleri ve yapay zeka ile diğer araştırma-geliştirme projelerine yönelik harcamalar etkili oldu. Faaliyet giderlerinin yıllık %47 artarak 4,35 milyar dolara ulaşması, gelir büyümesinin faaliyet karına dönüşmesini önemli ölçüde sınırladı. Bu nedenle sonuçların ana zayıflığı satış hacminden değil, artan gelirin ne ölçüde kara dönüştürülebildiğinden kaynaklandı.

FSD Büyümesi Sürüyor. Aktif FSD abonelikleri yıllık %56 artışla 1,48 milyona ulaşarak 1,40 milyonluk beklentiye geçti. Tesla ayrıca Kuzey Amerika'daki yeni araç teslimatlarının %55'inden fazlasında FSD aboneliğinin tercih edildiğini açıkladı. Bu gelişme, araç satışlarının yanında yazılım ve abonelik tabanlı gelirlerin giderek daha önemli hale geldiğini gösteriyor. Bununla birlikte FSD, Tesla'nın kendi açıklamasında da belirtildiği üzere halen aktif sürücü gözetimi gerektiriyor ve aracı tamamen otonom hale getirmiyor. Benzer şekilde Robotaxi hizmetinin yedi ABD metropolünde faaliyette olması olumlu bir operasyonel gelişme olsa da tüm şehirlerde aynı otonomi seviyesi uygulanmıyor; San Francisco Körfez Bölgesi'nde güvenlik sürücüsü kullanılırken diğer bazı şehirlerde gözetimsiz operasyonların kademeli biçimde genişletildiği belirtiliyor.

Yatırımlar Nakit Tüketti. Tesla, çeyrek boyunca 4,70 milyar dolarlık faaliyet nakit akışı yaratmasına karşın yatırım harcamalarının 5,79 milyar dolara yükselmesi sonucunda 1,09 milyar dolar negatif serbest nakit akışı kaydetti. Serbest nakit akışı negatif olmakla birlikte yaklaşık 3,25-3,64 milyar dolar negatif seviyesindeki konsensüs tahminlerinden daha iyi gerçekleşti. CapEx'in önceki çeyreğe göre yaklaşık 3,3 milyar dolar artması; yapay zeka hesaplama altyapısı,

* 2026/2. Çeyrek Müşteri Kâr Oranı: %38 - Zarar Oranı: %62

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

22.07.2026

Cybercab, batarya kapasitesi, Optimus, enerji depolama tesisleri ve yarı iletken üretimi için yürütülen yatırımların finansal etkisini ortaya koydu. Şirketin nakit ve kısa vadeli yatırımları çeyreklik bazda 1,2 milyar dolar gerilese de 43,52 milyar dolarlık güçlü likidite pozisyonu, mevcut yatırım programının finansmanı açısından önemli bir tampon sağlamaya devam ediyor.

Stratejik Projeler İlerliyor. Tesla, özel Robotaxi aracı Cybercab'ın üretimine başladığını, Tesla Semi ve Megapack 3 projelerinin 2026 üretim takvimine uygun ilerlediğini ve Texas'taki yeni Megafactory'nin tamamlanma aşamasına yaklaştığını bildirdi. Fremont fabrikasındaki Model S ve Model X hatlarının kaldırılmasının ardından ilk nesil Optimus üretim hatları kurulurken Austin'de planlanan yarı iletken fabrikasında inşaat ve ekipman tedariki çalışmaları devam ediyor. Bu projeler Tesla'nın uzun vadede otomobil üreticisinden yapay zeka, robotik, yazılım ve enerji altyapısı şirketine dönüşme hedefini destekliyor; ancak kısa vadede yükselen yatırım ve faaliyet giderleri karlılık üzerinde baskı yaratıyor.

Genel olarak sonuçlar, gelir ve teslimat büyümesi açısından güçlü; kar kalitesi, marjlar ve faaliyet performansı açısından zayıf bir çeyreğe işaret ediyor. Otomotiv ve hizmet gelirlerinin beklentileri aşması, FSD aboneliklerindeki büyüme ve Robotaxi gibi uzun vadeli projelerdeki ilerleme olumlu unsurlar olarak öne çıkarken düzeltilmiş EPS'nin beklentilerin altında kalması, brüt marjın gerilemesi ve faaliyet karının keskin biçimde düşmesi sonuçların ana baskı noktalarını oluşturuyor. Yatırımcıların önümüzdeki dönemde odaklanacağı temel konu, Tesla'nın yüksek yatırım harcamalarını ve artan yapay zeka giderlerini daha yüksek marjlı yazılım, otonom sürüş, enerji ve robotik gelirlerine hangi hızda dönüştürebileceği olacak.

* 2026/2. Çeyrek Müşteri Kâr Oranı: %38 - Zarar Oranı: %62

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.