

Otomotiv Sektörü

Aylık Bülteni
Temmuz



Genel Görünüm

TOPLAM PAZAR

80.786
adet

geçen yıla göre %25,0
daralma

OTOMOBİL

62.478
adet

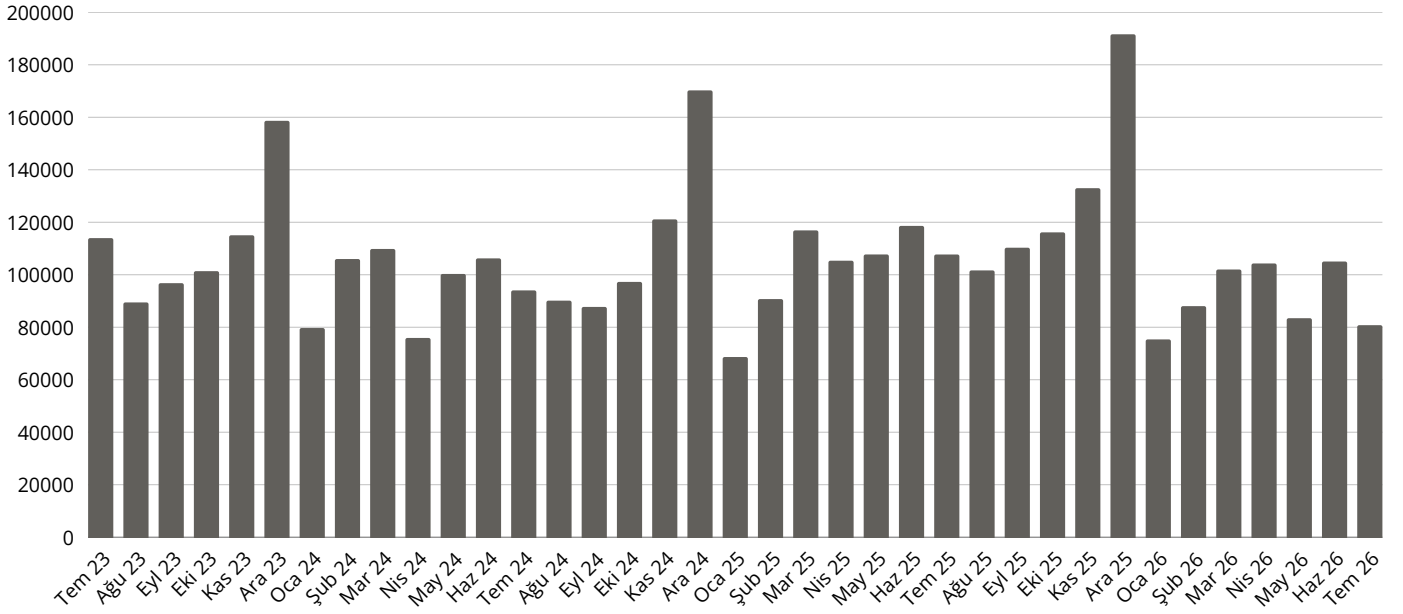
geçen yıla göre %25,8
daralma

HAFİF TİCARİ

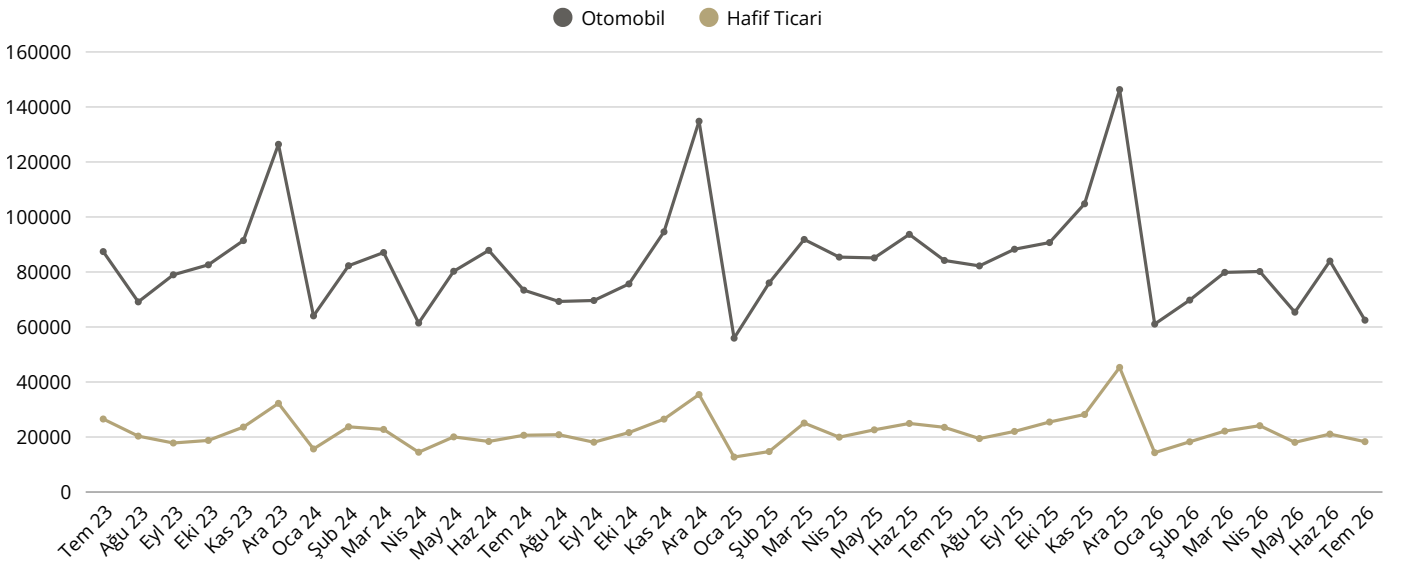
18.308
adet

pazar payı %22,7

Aylık Toplam Pazar (adet)



Otomobil ve Hafif Ticari Satışları (adet)



Temmuz ayında toplam pazar 80.786 adetle yıllık bazda %25 daraldı. Manşet düşüş sert görünse de bunda geçen yıl Temmuz ayındaki 107.718 adetlik güçlü bazın etkisi belirgin.

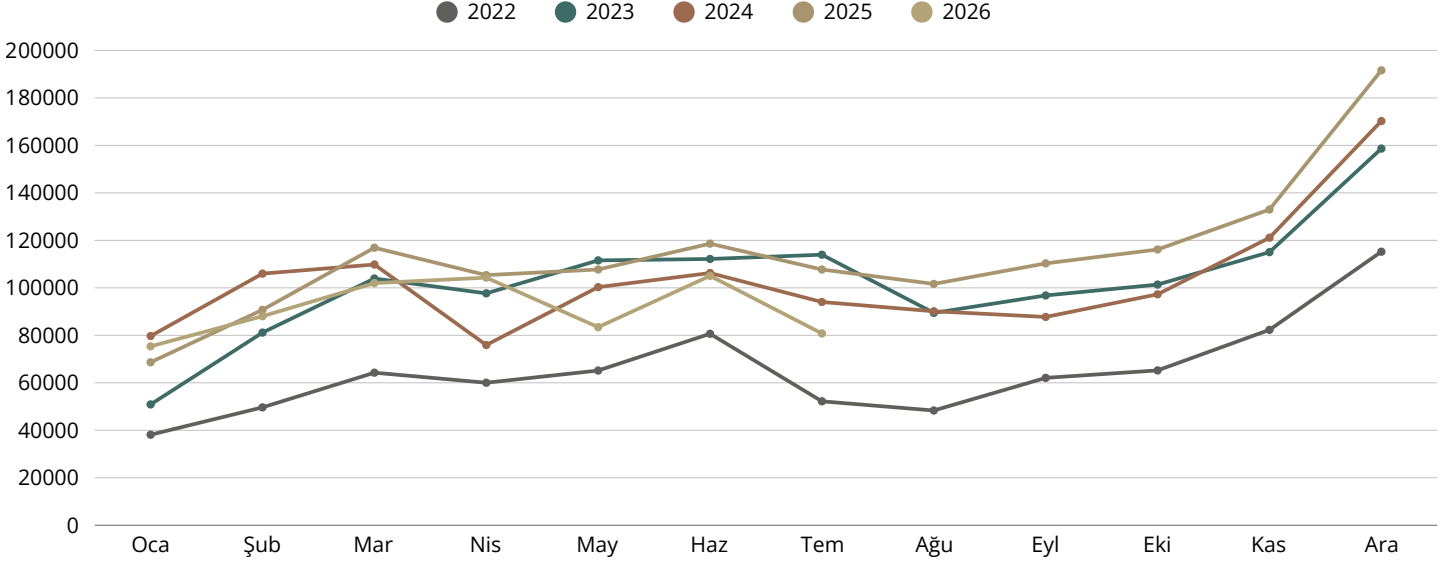
Segment bazında hafif ticari araçlar daha dirençli seyrediyor. Ocak-Temmuz döneminde otomobil satışları %12,1 azalırken hafif ticari araç satışlarındaki düşüş %5,0 ile sınırlı kaldı.

Hafif ticari tarafta filo talebi, iş amaçlı kullanım ve yenileme ihtiyacının daha güçlü kalması, binek araçlara kıyasla talepteki zayıflamayı sınırlayan unsurlar olarak öne çıkıyor.

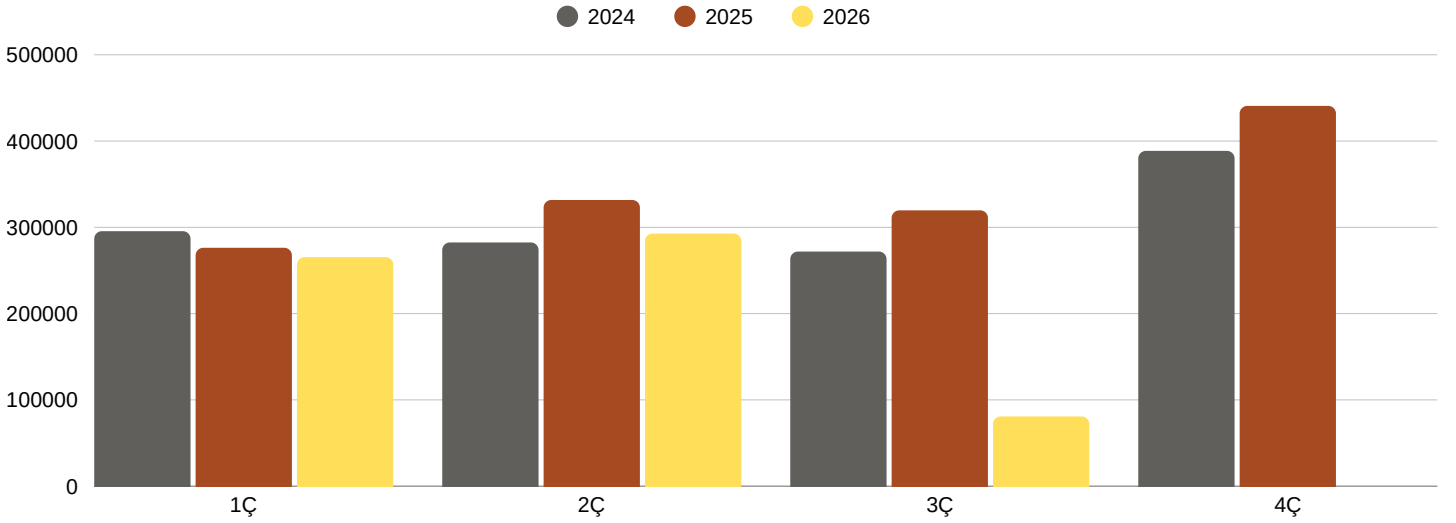


Mevsimsellik ve Çeyreklik Trend

Mevsimsellik - Aylık Pazar (yıllara göre)



Çeyreklik Toplam Satış (adet)

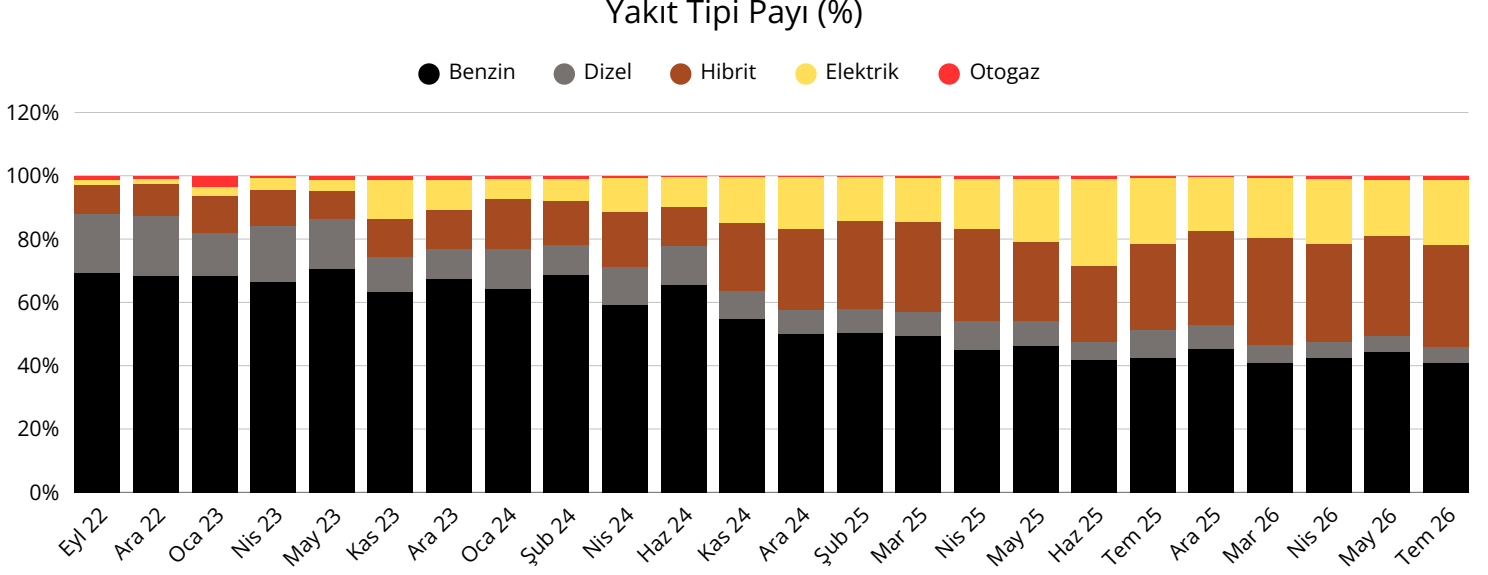


Üstteki grafik otomotiv pazarındaki belirgin mevsimselliği ortaya koyuyor. Satışlar genel olarak yaz aylarında zayıflarken yılın son çeyreğinde, özellikle Kasım-Aralık döneminde hızlanıyor. Bu nedenle Temmuz ayındaki gerilemeyi tek başına talepte sert bozulma olarak okumamak gerekiyor.

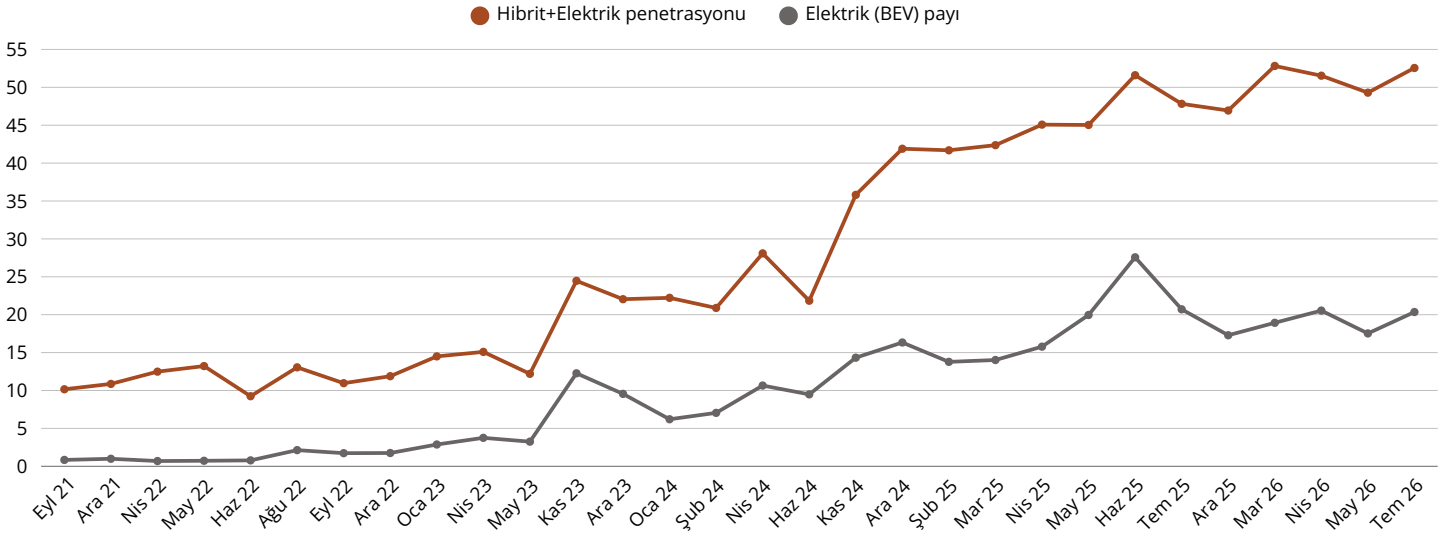
Çeyreklik görünüm de benzer bir tablo sunuyor. İlk çeyrekte yaklaşık 265 bin adetle hem 2024 hem de 2025'in altında kalan satışlar, ikinci çeyrekte 293 bin adede yükselerek 2024 seviyesini aşarken 2025'in gerisinde kaldı. Temmuz verisi üçüncü çeyreğe zayıf bir başlangıç yapıldığını gösteriyor.

Kaynak: ODMD

Yakıt Tipi ve Elektrifikasyon Trendi



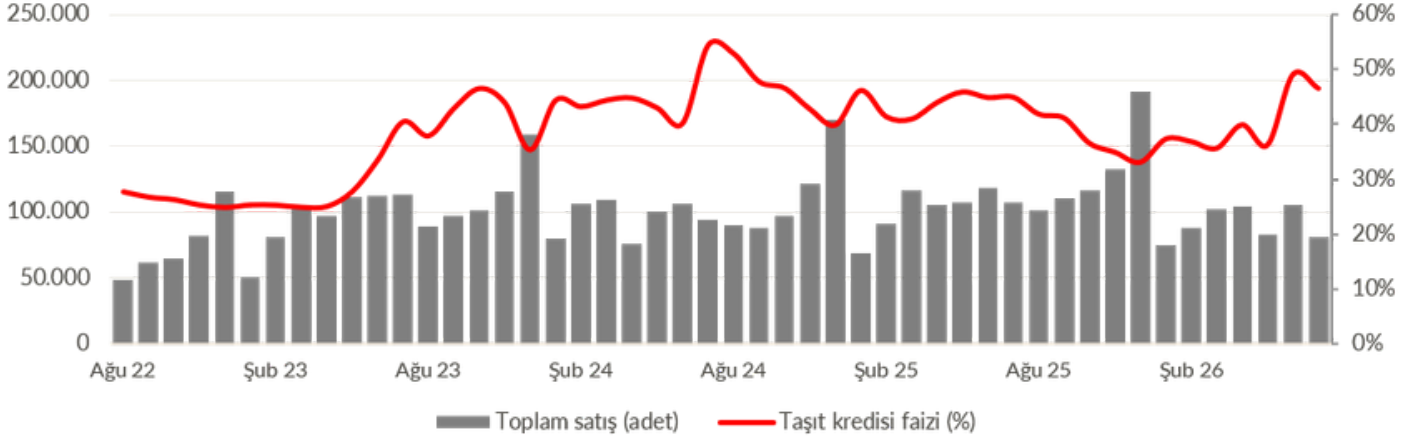
Elektrifikasyon - Otomobil İçindeki Pay (%)



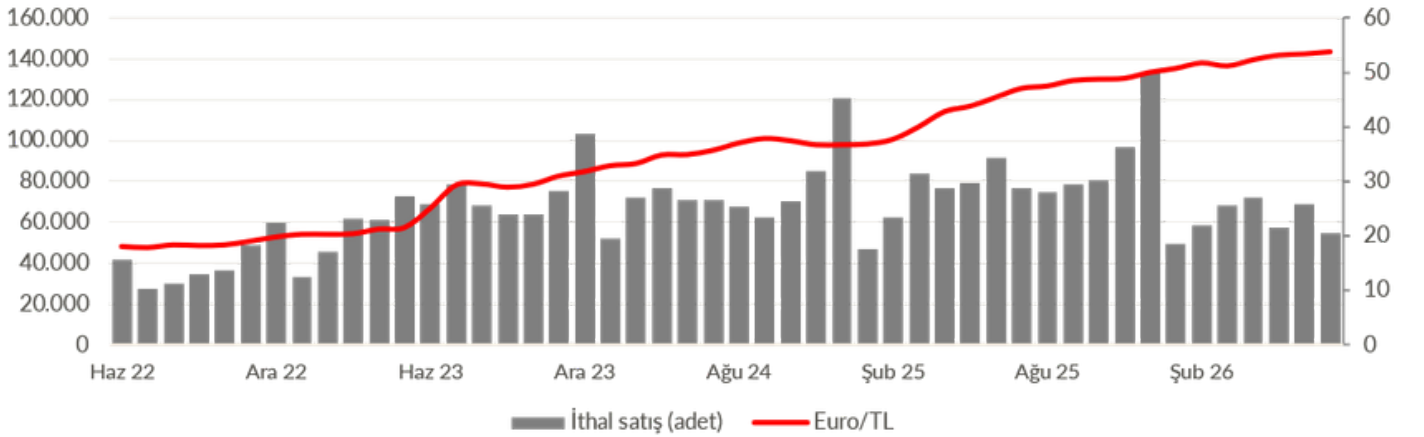
Yakıt kısıtlımı otomotiv sektöründeki en belirgin yapısal dönüşümün elektrifikasyon tarafında devam ettiğini gösteriyor. Benzinli ve dizel araçların toplam payı kademeli olarak gerilerken hibrit ve elektrikli araçların penetrasyonu %50'nin üzerine çıkmış durumda. Bununla birlikte dönüşümün ana sürükleyicisi saf elektrikli araçlardan ziyade hibritler. Hibrit araçların payı son bir yılda %27,1'den %32,2'ye yükselirken, tam elektrikli araçların payı %20 civarında yatay seyretti.

Finansman Baskısı: Faiz ve Kur

Taşıt Kredisi Faizi ve Toplam Satış



Euro/TL Kuru ve İthal Satış Adedi



2026'daki zayıflığın arkasında finansman koşulları ve kur baskısı öne çıkıyor. Taşıt kredisi faizi 2025 sonunda %33 seviyelerine kadar geriledikten sonra yeniden yükselişe geçerek Temmuz'da %46,6'ya çıktı. Grafikte faizlerin yükseldiği dönemlerde satışların ivme kaybettiği görülüyor. Doğrudan taşıt kredisi kullanımının sınırlı olduğu mevcut yapıda bile yüksek faiz, hem tüketicinin finansmana erişimini hem de alternatif finansman maliyetini artırarak talebi baskılıyor.

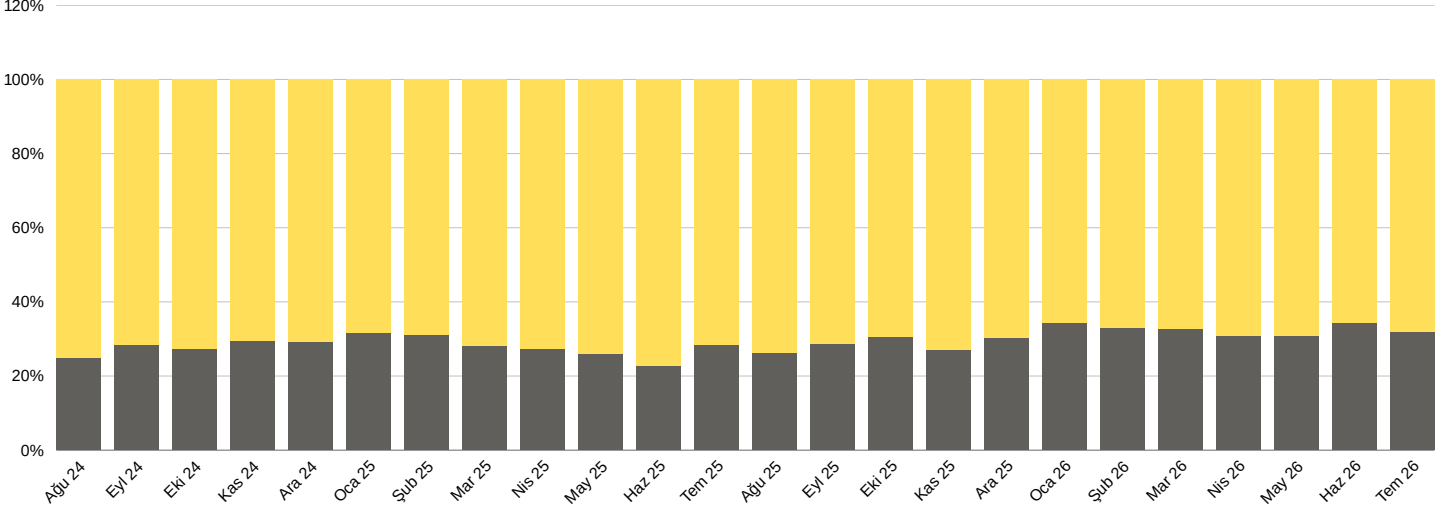
Kur tarafında da benzer bir baskı söz konusu. Euro/TL'nin Temmuz ayında ortalama 53,7 seviyesine yükselmesi, özellikle ithal araçlarda maliyet ve fiyatlandırma baskısını artırıyor.



Menşe, Segment ve Gövde Yapısı ve Çeyreklik Trend

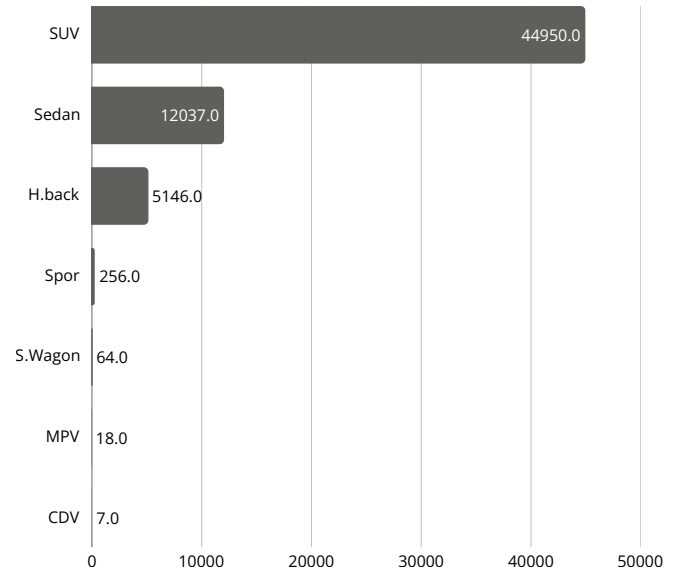
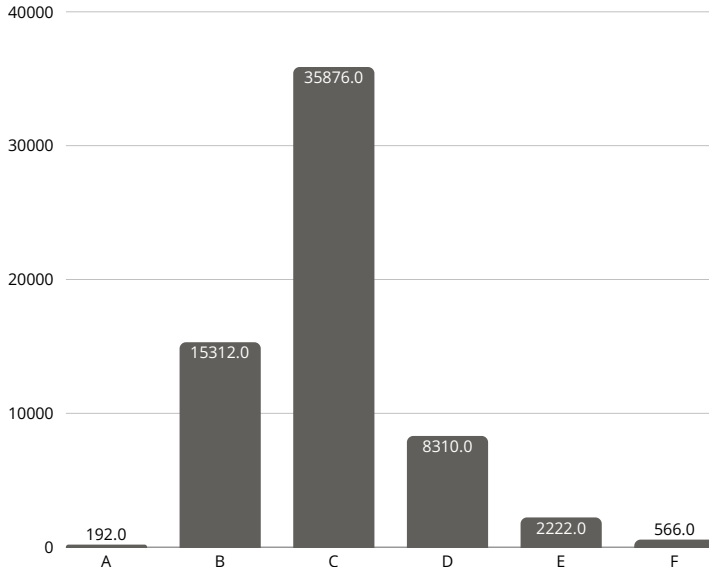
Yerli / İthal Payı (%)

● Yerli ● İthal



Segment Dağılımı (2026-07)

Gövde Tipi (2026-07)



Üç grafik birlikte pazarın yapısını net biçimde ortaya koyuyor. Satışların yaklaşık %68'i ithal araçlardan oluşurken, otomobil pazarında SUV gövde tipinin payı %71,9'a ulaşmış durumda. Segment tarafında ise C segmenti açık ara liderliğini koruyor. Bu yapı, pazarın hem kur hareketlerine hem de vergi düzenlemelerine yüksek duyarlılığını artırıyor. TL'deki değer kaybı özellikle ithal araçlarda maliyet ve liste fiyatlarına daha hızlı yansıyor.

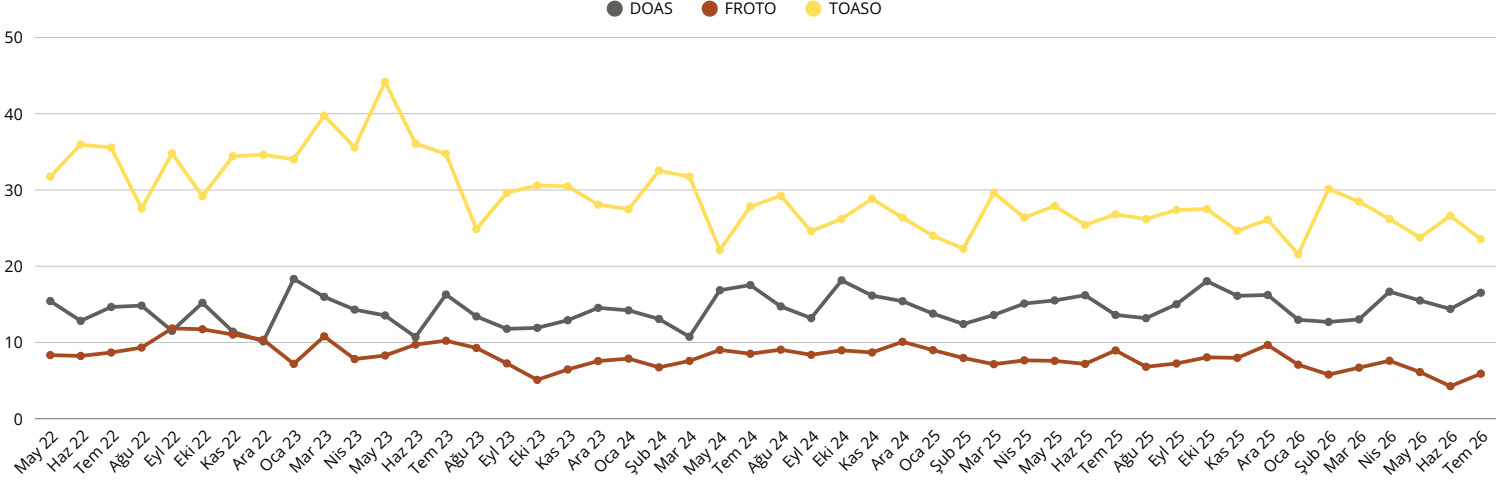
Diğer taraftan SUV ağırlığının artması ve tüketici tercihinin daha yüksek fiyatlı modellere kayması, ortalama satış fiyatını yukarı taşıyarak sektör cirosunu destekliyor. Bu nedenle adetlerdeki daralma, şirket gelirlerine aynı ölçüde yansımayaabiliyor.

Kaynak: ODMD. Segment/gövde dağılımı Temmuz 2026.

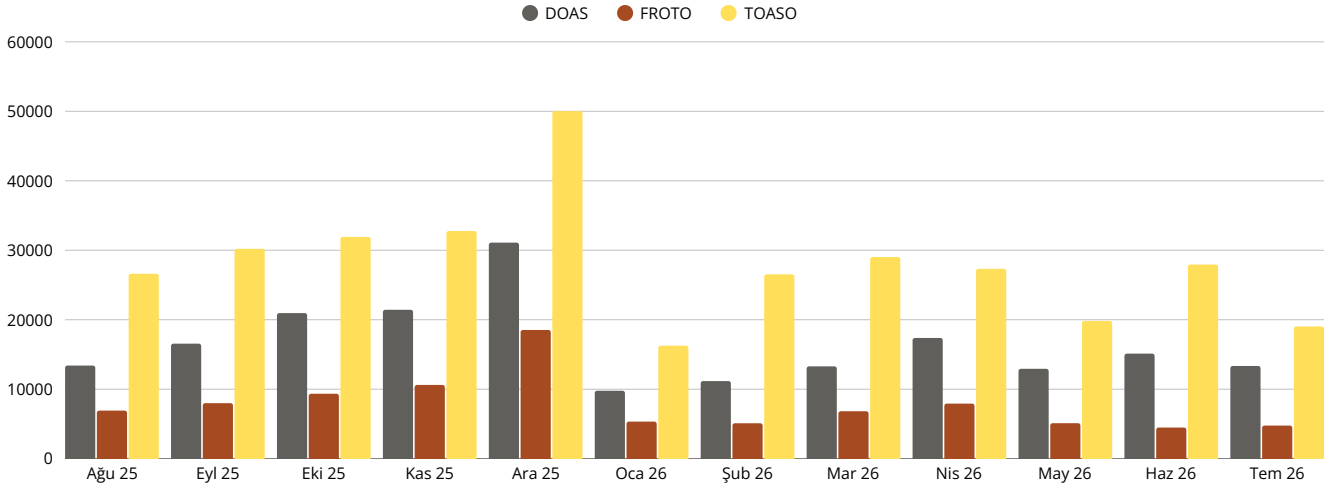


Pazar Payı Ayrışması

Şirketlerin Pazar Payı (%)



Şirket Aylık Satışları (adet)



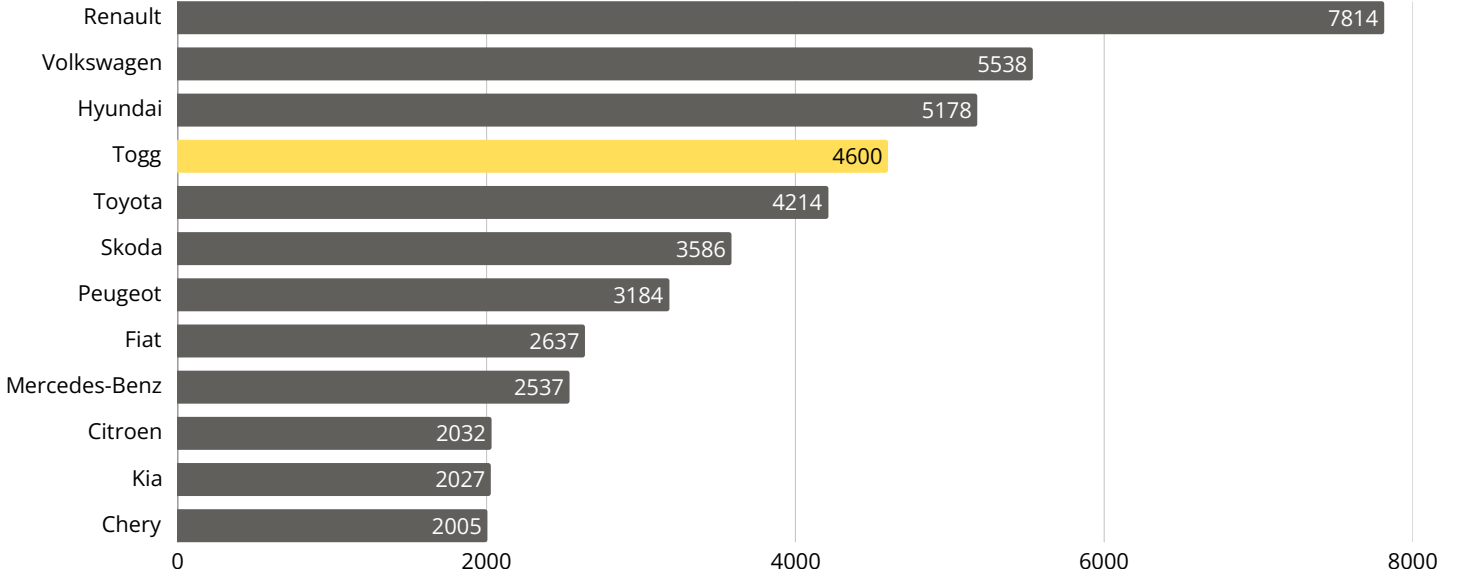
Daralan pazarda şirketler arasındaki ayrışma pazar payı tarafında daha net görülüyor. DOAS'ın satışları %25 daralan pazarda yalnızca %9 gerileyerek belirgin pozitif ayrıştı ve pazar payını 2,9 puan artışla %16,5'e taşıdı.

FROTO'nun yurt içi satışları %50,6, TOASO'nun ise %34,1 gerilerken, şirketler sırasıyla 3,1 ve 3,3 puan pazar payı kaybetti. Ancak her iki şirketin de gelir ve kârlılık yapısında ihracatın ağırlığı yüksek olduğu için yurt içi pazar performansı tek başına şirket görünümünü açıklamıyor. Bu nedenle DOAS iç pazardaki dayanıklılığıyla açık şekilde öne çıkarken, FROTO ve TOASO açısından değerlendirmeyi ihracat hacmi, üretim kapasitesi ve Avrupa talebiyle birlikte yapmak gerekiyor.

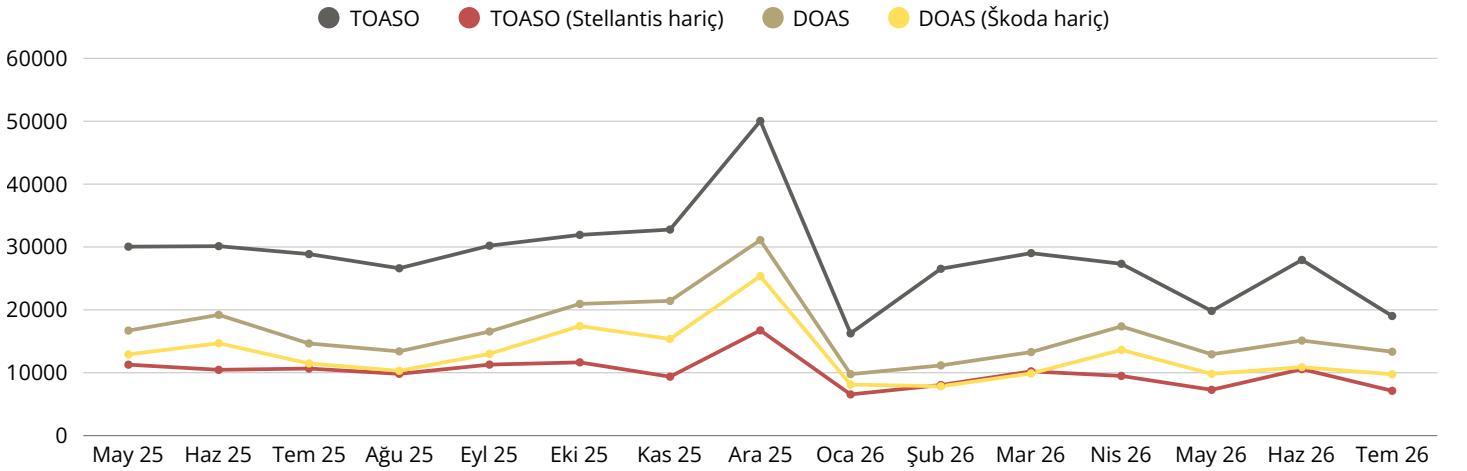
Kaynak: ODMD

⇧ Marka Sıralaması ve Grup Markası Etkisi

Marka Bazlı Otomobil Satışı - İlk 12 (2026-07)



Arındırılmış Satış Serisi (grup markaları dahil / hariç)



Marka bazında Temmuz ayında Renault 7.814 adetle ilk sırada yer alırken, Volkswagen 5.538 ve Hyundai 5.178 adetle takip ediyor. Togg ise 4.600 adetlik satışla dördüncü sıraya yükselerek ilk sıralardaki tek yerli marka olarak dikkat çekiyor.

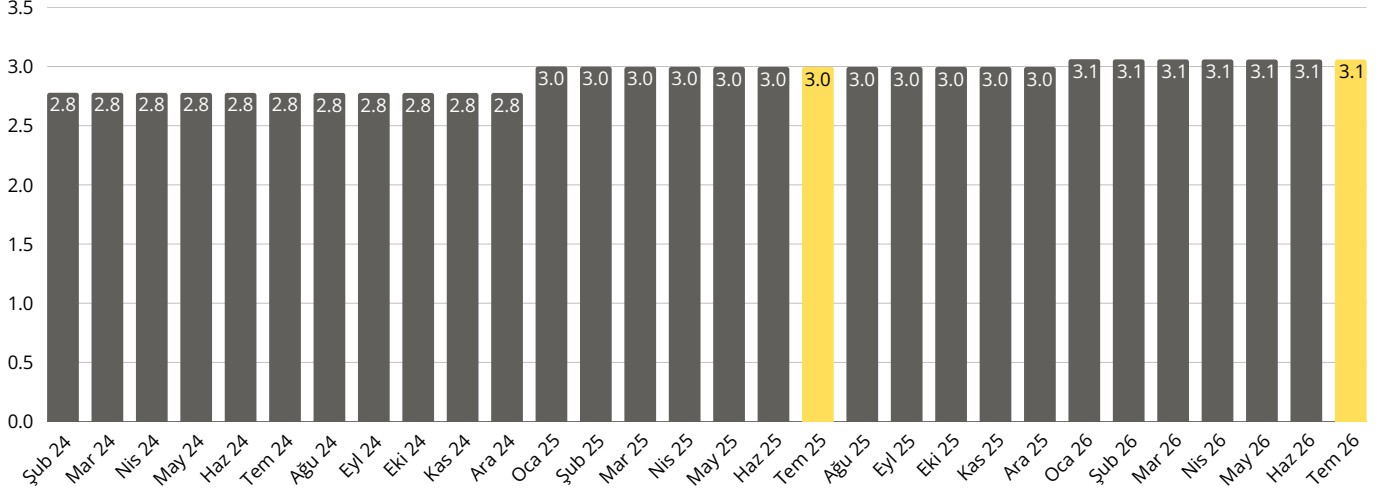
Altındaki arındırılmış seri ise distribütörlerin grup markalarının şirket performansına katkısını daha net ortaya koyuyor. DOAS'ın toplam satışları yıllık bazda %9 gerilerken Škoda hariç tutulduğunda düşüş %15'e ulaşıyor. Bu da Škoda'nın DOAS'ın satış performansına yaklaşık 6 puanlık pozitif katkı sağladığını gösteriyor. TOASO tarafında ise Stellantis etkisi daha sınırlı; toplam satışlardaki %34,1'lik düşüş, Stellantis hariç tutulduğunda %33,2 seviyesinde kalıyor.

Kaynak: ODMD.

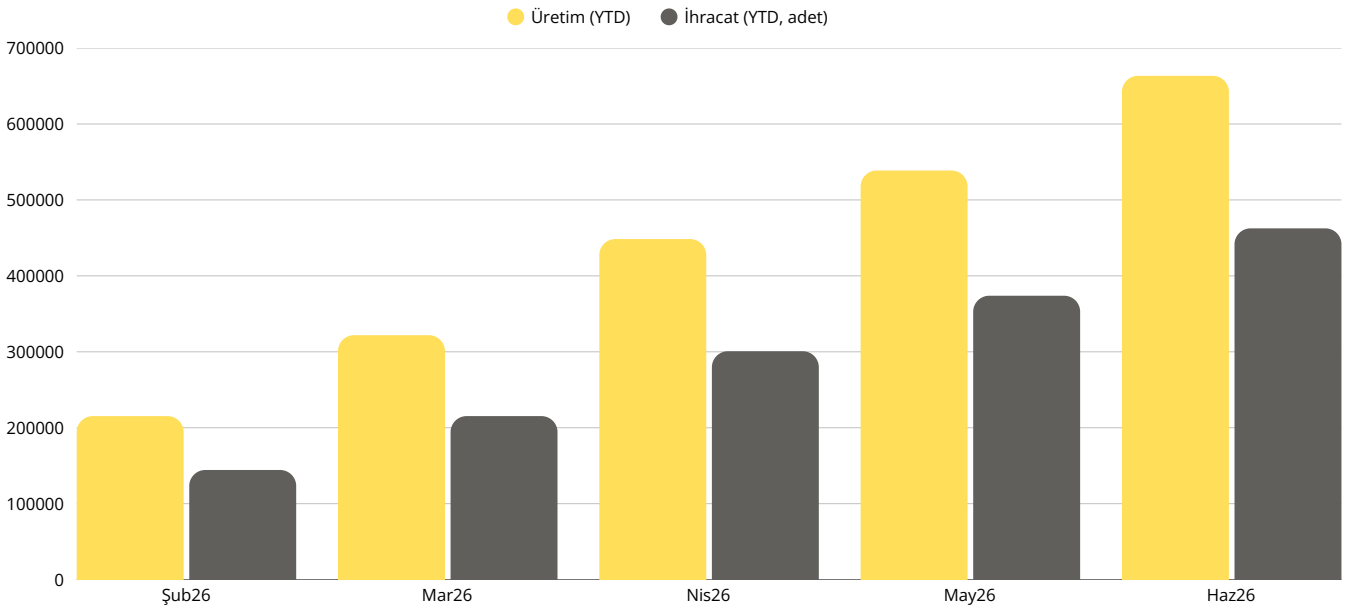


Üretim Ve İhracat

Otomotiv İhracatı - Aylık (milyar USD)



OSD Üretim ve İhracat - 2026 Kümülatif (adet)



Otomotiv sektörünün aylık ihracatı Temmuz'da yaklaşık 3,1 milyar dolar seviyesinde seyretti. Araç tarafında ise yılın ilk altı ayında 663.397 adet üretimin 462.552 adedi ihraç edildi, yani üretimin %69,7'si dış pazara gitti. Bu yüksek ihracat oranı, sektörün iç talepteki zayıflığa karşı dayanıklılığını gösteriyor.

Bu görünüm özellikle ihracat ağırlığı yüksek FROTO ve TOASO açısından kritik: yurt içindeki zayıflık, döviz bazlı ihracat gelirleri ve dış pazar hacmiyle kısmen telafi ediliyor. Ana risk Avrupa talebi, Türkiye otomotiv ihracatının başlıca pazarı Avrupa olduğu için bölgede büyümenin zayıflaması veya siparişlerin yavaşlaması, sektörün ihracat tamponunu sınırlandırabilir.

Kaynak: TİM.

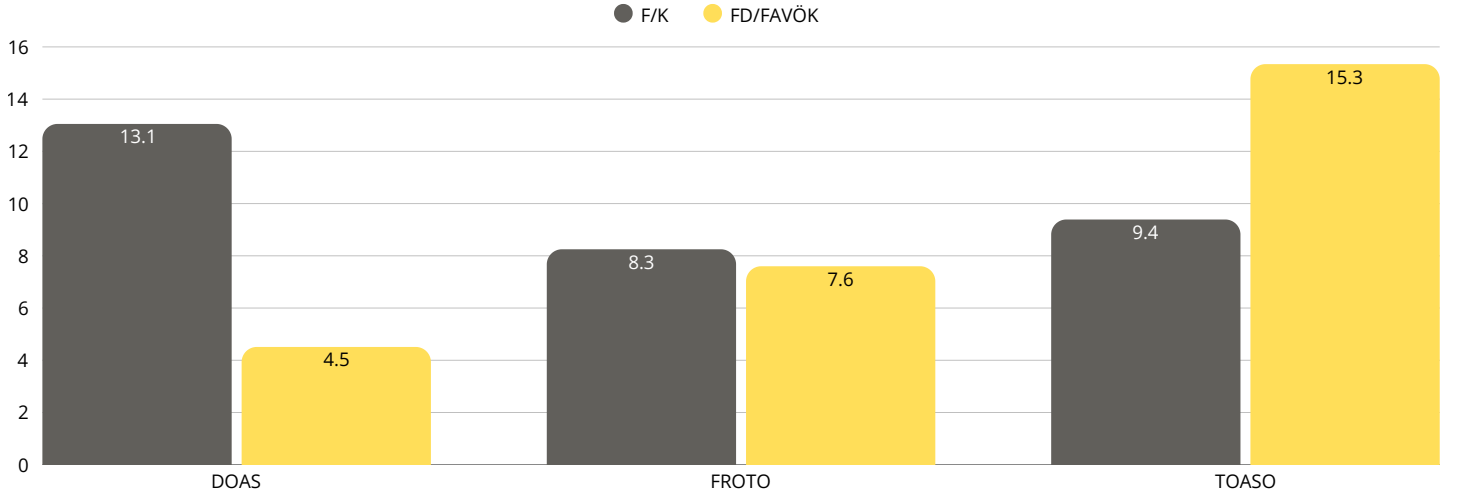




BIST Otomotiv

Metrik	DOAS	FROTO	TOASO
F/K	13,12	8,36	9,45
FD/FAVÖK	4,47	7,67	15,40
PD/DD	0,62	1,55	2,01
Net Borç/FAVÖK	1,77	2,20	4,76
FAVÖK Marjı	%5,6	%5,5	%2,7
Net Kâr Marjı	%1,2	%2,4	%3,0
Temettü verimi	-	%3,3	%6,4
Ciro Büyümesi (y/y)	-9,8%	-14,1%	+9,0%
Favok Büyümesi (y/y)	%-16,1	%-40,6	%-32,8
Net Kâr Büyümesi (y/y)	-24,5%	-44,9%	+33,7%
Özkaynak Kârlılığı (ROE)	%4,7	%18,2	%21,6
Piyasa Değeri (mr \$)	0,88	5,84	2,78
3 Aylık Hacim (mn TL/gün)	252	2.235	1.074

Değerleme Çarpanları - F/K ve FD/FAVÖK



DOAS, 4,47x FD/FAVÖK ve 0,62x PD/DD ile grubun en düşük çarpanlarında işlem görüyor. Buna karşılık %4,7 seviyesindeki özkaynak kârlılığı grubun en zayıf seviyesi ve düşük çarpanların bir bölümünü açıklıyor.

FROTO ise 8,36x F/K ve 7,67x FD/FAVÖK ile daha dengeli bir değerlendirme sunarken, %18,2 ROE, yüksek ölçek ve güçlü işlem likiditesiyle öne çıkıyor.

TOASO tarafında F/K 9,45x ile makul görünse de 15,40x FD/FAVÖK ve 4,76x Net Borç/FAVÖK oranı daha yüksek finansal kaldıraç ve pahalı operasyonel çarpana işaret ediyor.

Ahlatcı Yatırım

Araştırma Departmanı

Tarafından Hazırlanmıştır.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi AhmetTevfikleriCaddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
SarıyerMahallesiMeserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube
GülábibeyMahallesi,Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2KoçKuleleri B Blok No:16 Söğütözü
Çankaya/ ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

GaziMustafaKemalBulvarıBina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

ÇelebilerMahallesi,Caddel12, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu MahallesiGaziMuhtarPaşaSk.No:59Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk MerkezMah.İstanbulCad.Telekom Sk. No:2 İç Kapı No:
36 34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi,Taşyoncası Sokak T4aBlok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

MansuroğluMah.1593/1Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

BatıkentMah.KürşatTüzmenBulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1
B Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

MusellaBağlarıMah.KuleCad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. 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. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.