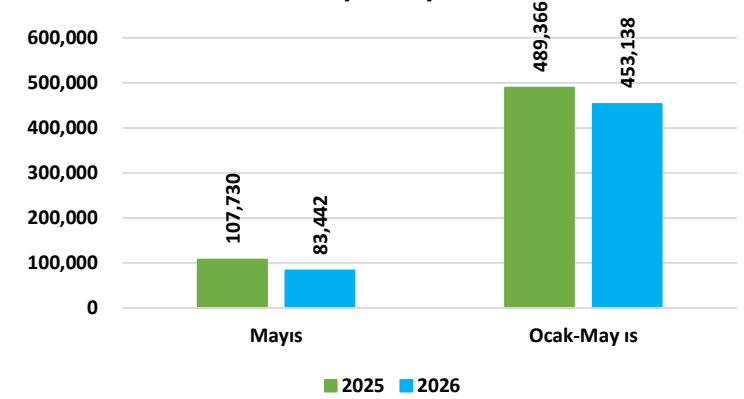


Otomobil ve Hafif Ticari Araç Pazarında Görünüm Kötüleştii!

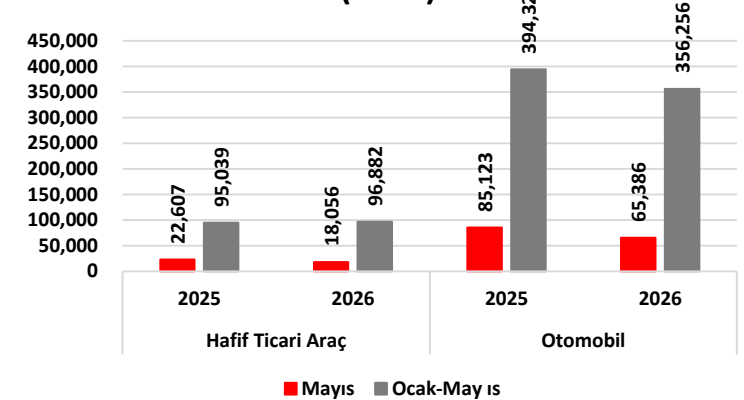
ODMD(Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneđi) tarafından açıklanan Mayıs ayı verilerine göre;

- ✓ 'Otomobil ve Hafif Ticari Araç' pazarı, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 22,55 oranında sert azalışla 83 bin 442 adet olarak gerçekleşti. 'Otomobil' satışları yüzde 23,19 oranında daralmayla 65 bin 386 adet olurken, 'Hafif Ticari Araç' pazarı da yüzde 20,13'lük daralmayla 18 bin 56 adet düzeyinde yer almış durumda.
- ✓ Ocak-Mayıs arası dönem baz alındığında ise, 'Otomobil ve Hafif Ticari Araç' pazarı geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 7,40 oranında azalışla 453 bin 138 olarak gerçekleşti. 'Otomobil' satışları aynı dönemde geçen yıla kıyasla yüzde 9,65 oranında daralarak 356 bin 256 adet oldu. Buna karşılık düşüşe rağmen Ocak-Mayıs arası dönemde, 'Hafif Ticari Araç' pazarı geçtiğimiz 4 aydaki yüksek baz etkisiyle yüzde 1,94 artışta kalmayı başardı ve bu dönemde 96 bin 882 adet olarak gerçekleşti.
- ✓ Uzun zamandır 5 yıllık ortalamaların üstünde seyreden aylık satış verilerine rağmen, 'Otomobil ve Hafif Ticari Araç' pazarı 5 yıllık Mayıs ayı ortalama satışlarına göre yüzde 5,1, 'Hafif Ticari Araç' pazarı 5 yıllık Mayıs ayı ortalama satışlarına göre ise yüzde 1,7 daraldı.
- ✓ Ayrıca 'Otomobil ve Hafif Ticari Araç' pazarı son 4 yılın en düşük Mayıs ayı verisini kaydederken, Ocak-Mayıs dönemi itibarıyla da son 3 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ Ocak-Mayıs dönemi itibarıyla motor tipine göre dağılımlara baktığımızda elektrikli ve hibrit modeller büyümesini sürdürürken, benzinli ve dizel otomobillerde sert daralma gözlemlendi. Dönem itibarıyla motor tipine göre hibrit modeller geçen yılın ilk 5 ayına göre 113 bin 977 adetten 119 bin 22 adete yükseliş kaydederken, elektrikli araçlarda ise 60 bin 45 adetten 66 bin 353 adete büyüme gözlemlendi. Benzinli modellerde ise geçen yılın ilk 5 ayında 185 bin 248 adet olan toplam pazar, 2026 yılının ilk 5 ayı itibarıyla 148 bin 075 adete gerileme gösterdi.
- ✓ Böylelikle elektrikli ve hibrit araçların toplam pazardan aldığı pay, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 34,6 seviyesinden yüzde 40,9'a hızlı bir yükseliş gösterdi.

Otomobil ve Hafif Ticari Araç Pazarı (Adet)



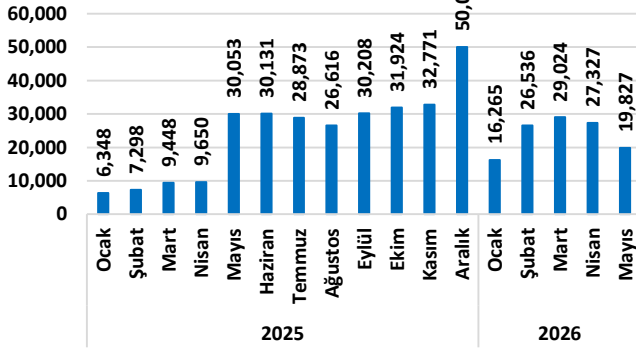
Otomobil ve Hafif Ticari Araç Satışları (Adet)



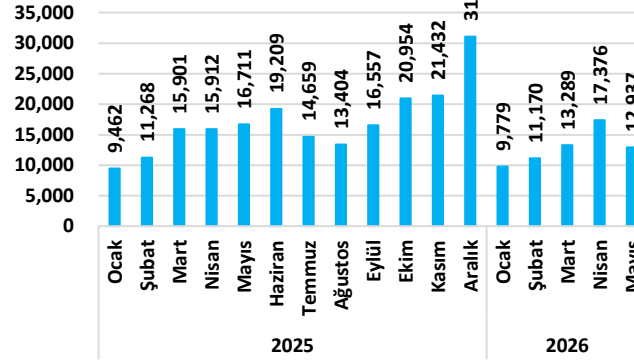
Araştırma kapsamımızda olan sektör şirketlerini incelediğimizde;

- Ford Otosan (FROTO) Mayıs ayında yurt içi tarafta geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 37,5'lik daralmayla 5 bin 108 adetlik satış gerçekleştirdi. Ayrıca, şirketin satışlarında Nisan ayına kıyasla yüzde 35,6'lık düşüş yaşandı. Ocak-Mayıs dönemi itibarıyla toplam yurt içi satış miktarı yüzde 20,3 düşüş kaydederek 30 bin 303 adet olarak gerçekleşti.
- Doğu Otomotiv (DOAS) Mayıs ayında yurt içi tarafta geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 22,6'lık daralmayla 12 bin 937 adetlik satış gerçekleştirdi. Ayrıca Nisan ayına kıyasla yüzde 25,5'lik düşüş yaşandı. Ocak-Mayıs dönemi itibarıyla toplam yurt içi satış miktarı yüzde 6,8 düşüş kaydederek 64 bin 551 adet olarak gerçekleşti.
- Tofaş Otomotiv (TOASO) Mayıs ayında yurt içi tarafta geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 34,0'lık daralmayla 19 bin 827 adetlik satış gerçekleştirdi. Ayrıca Nisan ayına kıyasla yüzde 27,4'lük düşüş yaşandı. Ocak-Mayıs dönemi itibarıyla toplam yurt içi satış miktarı ise Stellantis etkisiyle yüzde 89,46 büyümeye kaydederek 118 bin 979 adet olarak gerçekleşti.

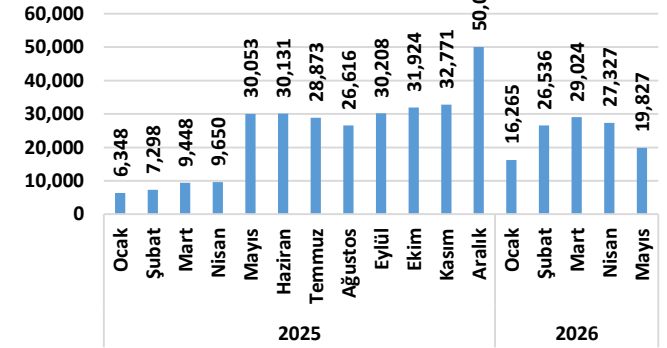
FROTO Otomobil ve Hafif Tic.Araç Satışları (Adet)



DOAS Otomobil ve Hafif Tic.Araç Satışları (Adet)



TOASO Otomobil ve Hafif Tic.Araç Satışları (Adet)



- ✓ Sonuç olarak; senenin ilk 4 ayında devam eden Stellantis Türkiye birleşmesinin baz etkisi TOASO'nun satışlarında kendisini gösterirken, Mayıs'taki yavaşlama sonrasında ilerleyen aylardaki performansı takipte olacağız. DOAS satış adedi düşüşünde Mayıs ayının etkisi yoğun hissedilmekte olup, değerlendirme modelimizde yaptığımız revize sonucunda şirket hisseleri için hedef fiyatımızı 275.57 TL'den **247,41 TL**'ye revize ediyoruz(Tavsiyeye **AL** olarak devam ediyor). FROTO ise, senenin ilk 5 ayının tamamında geçen yılın altında kalmış durumda. Bu gerekçeyle FROTO'ya dair değerlendirme modelimizde yaptığımız revizeler sonrasında şirket hisselerine dair hedef fiyatımızı; devam eden AL tavsiyemiz ile 146,65 TL düzeyinden **128,21 TL**'ye güncelliyoruz.

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak

Araştırma Müdürü

Ömürcan Arık

Araştırma Uzmanı