Otomotiv Sektörü – ODMD Verileri (DOAS TI – FROTO TI – TOASO TI)

Ekim ayında %30,8'lik azalış

Değerlendirme: Olumsuz

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin paylaştığı verilere göre, Ekim ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2025 yılı Ekim ayına göre %30,8 azalışla 80.334 adet oldu. 2026 Ekim ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %28,4 oranında azalışla 64.939 adet, hafif ticari araç pazarı %39,5 azalışla 15.395 adet oldu. Otomobil ve hafif ticari araç pazarı 10 yıllık Ekim ayı ortalama satışlara göre %3,4 arttı.

- **Doğuş Otomotiv'in,** Ekim ayı toplam araç satışları yıllık %35,1 azalarak 13.596 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı 1,1 puan azalarak %16,9 seviyesinde gerçekleşti.
- **Ford Otosan'ın,** Ekim ayı toplam araç satışları yıllık %56,3 azalarak 4.080 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı 3,0 puan azalarak %5,1 seviyesinde gerçekleşti.
- **Tofaş Otomobil'in,** Ekim ayı toplam araç satışları yıllık %52,6 azalarak 15.111 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı 8,7 puan azalarak %18,8 seviyesinde gerçekleşti.

2026 yılı Ocak-Ekim döneminde ise otomobil ve hafif ticari araç pazarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,33 oranında daralarak 883.799 adet olarak gerçekleşti.

- **Doğuş Otomotiv'in,** Ocak-Ekim 2026 döneminde Skoda dahil toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %15 azalarak 131.596 adet seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde Skoda hariç satışları ise 98.982 adet seviyesindedir. ***Hatırlayacak olursak Doğuş Otomotiv'in Skoda hariç satış adedi beklentisi 125 bin adet üzeri olarak güncellenmişti.*** Ocak- Ekim verilerinin tamamlanmasıyla Şirket, beklentilerinin %79'unu gerçekleştirmiş oldu.
- **Ford Otosan'ın,** Ocak-Ekim 2026 döneminde toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %35 azalarak 52.353 adet seviyesinde gerçekleşti. ***Hatırlayacak olursak Ford Otosan'ın perakende satış adedi beklentisi 75-85 bin adet olarak güncellemişti.*** Ocak-Ekim verilerinin tamamlanmasıyla Şirket, alt beklentilerinin %70'ini üst beklentisinin ise %62'sini gerçekleştirmiş oldu.
- **Tofaş Otomobil'in,** Ocak-Ekim 2026 döneminde toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre Stellantis birleşmesi öncesi düşük bazın da etkisiyle %5 azalarak 217.404 adet seviyesinde gerçekleşti. ***2Ç26 dönemiyle birlikte Tofaş'ın perakende satış adedi beklentisini 300-320 bin adet yönündeydi.*** Ocak- Ekim verilerinin tamamlanmasıyla Şirket alt beklentilerinin %72'sini üst beklentisinin ise %68'ini gerçekleştirmiş oldu.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				DOAS
Mevcut Fiyat (TL)				134.30
Hedef Fiyat (TL)				255.00
Getiri Potansiyeli (%)				89.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)			125.80	211.19
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				142
Sermaye (mln TL)				220
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				29,546
Hedeflenen Piyasa Değeri				56,100
Net Borç				32,227
Firma Değeri				61,773
Hisse Performansı	**1 Ay**	**3 Ay**	**12 Ay**	**YBB**
Nominal Getiri	-6%	-24%	-13%	-16%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	-6%	-13%	-14%

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				FROTO
Mevcut Fiyat (TL)				66.80
Hedef Fiyat (TL)				115.00
Getiri Potansiyeli (%)				72.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)			62.30	130.91
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				1,518
Sermaye (mln TL)				3,509
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				234,408
Hedeflenen Piyasa Değeri				403,547
Net Borç				111,982
Firma Değeri				346,390
Hisse Performansı	**1 Ay**	**3 Ay**	**12 Ay**	**YBB**
Nominal Getiri	-10%	-17%	-26%	-25%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	2%	-26%	-23%

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				TOASO
Mevcut Fiyat (TL)				221.30
Hedef Fiyat (TL)				400.00
Getiri Potansiyeli (%)				80.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)			209.47	358.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				931
Sermaye (mln TL)				500
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				110,650
Hedeflenen Piyasa Değeri				200,000
Net Borç				59,134
Firma Değeri				169,784
Hisse Performansı	**1 Ay**	**3 Ay**	**12 Ay**	**YBB**
Nominal Getiri	-15%	-19%	-10%	-4%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	0%	-10%	-2%

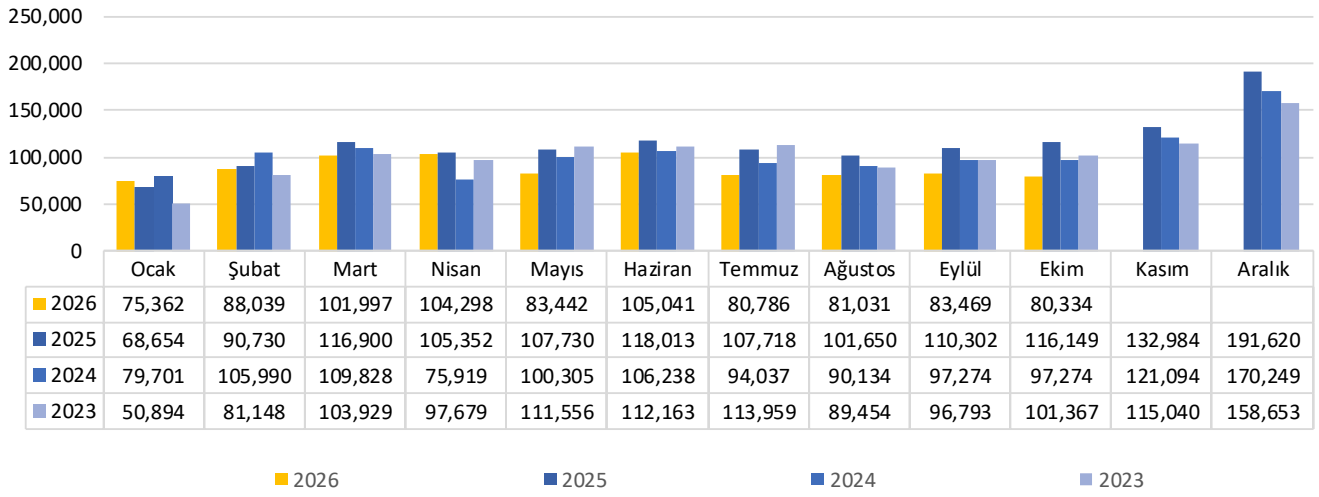
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

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

<u>Değerlendirmemiz:</u> Ekim ayı verileriyle birlikte dördüncü çeyrek verileri başlamış oldu. Ekim ayında her üç şirketin de yurt içi araç satışlarında daralma görülmektedir. Geçen yılın aynı dönemine göre FROTO, TOASO ve DOAS satışları sırasıyla %56, %52 ve %35 oranında azalış göstermiştir. Sektör genelindeki daralma eğiliminin şirketler özelinde de devam etmesi nedeniyle, açıklanan verileri her üç şirket açısından da olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

Aylık araç satış verileri

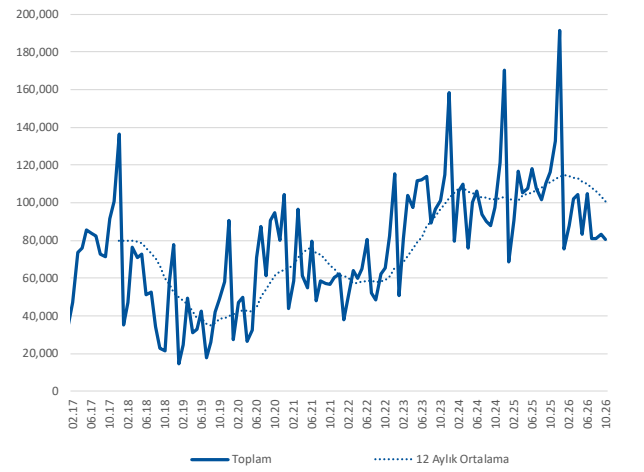
Aylık Araç Satışları (adet)



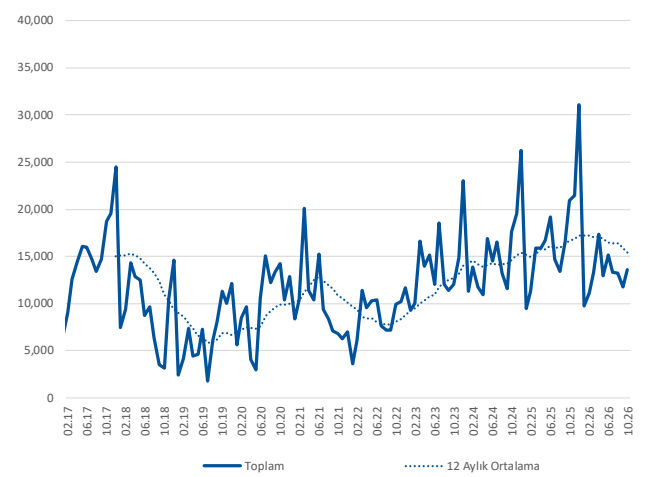
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2026	75,362	88,039	101,997	104,298	83,442	105,041	80,786	81,031	83,469	80,334		
2025	68,654	90,730	116,900	105,352	107,730	118,013	107,718	101,650	110,302	116,149	132,984	191,620
2024	79,701	105,990	109,828	75,919	100,305	106,238	94,037	90,134	97,274	97,274	121,094	170,249
2023	50,894	81,148	103,929	97,679	111,556	112,163	113,959	89,454	96,793	101,367	115,040	158,653

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, ODMD

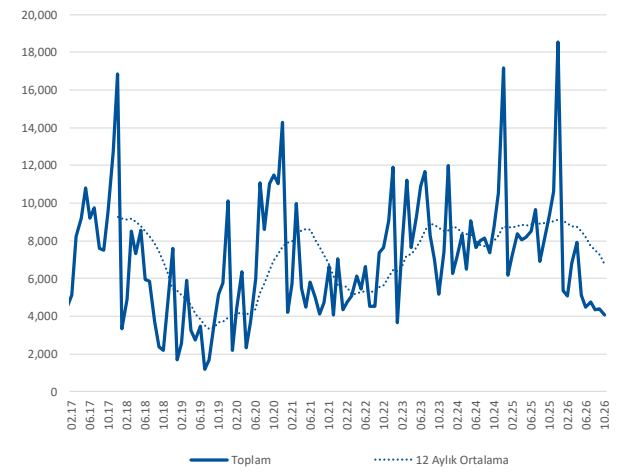
Aylık Araç Satışları (adet)



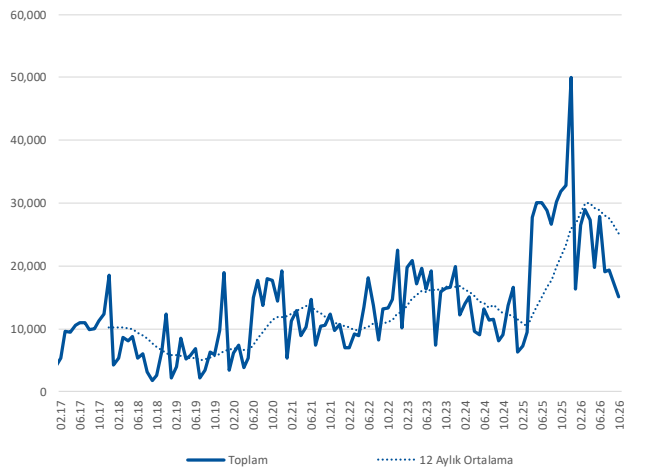
DOAS Aylık Araç Satışları (adet)



FROTO Aylık Araç Satışları (adet)



TOASO Aylık Araç Satışları (adet)



Kaynak: ODMD (Otomotiv Distribütörleri&Mobilite Derneği)

Markalar bazında veriler

DOAS				Kümülatif			Çeyreksel		
Otomobil	**Eki.26**	**Eki.25**	**Değ. %**	**2026/10**	**2025/10**	**Değ. %**	**3Ç26**	**3Ç25**	**Değ. %**
Audi	729	2,145	*-66%*	12,988	19,161	*-32%*	3,510	5,597	*-37%*
Volkswagen	7,069	11,001	*-36%*	58,754	65,110	*-10%*	15,614	17,775	*-12%*
Cupra	950	722	*32%*	6,475	9,983	*-35%*	1,898	3,873	*-51%*
Seat	247	953	*-74%*	3,873	6,299	*-39%*	1,584	1,211	*31%*
Skoda	3,120	3,530	*-12%*	32,614	33,533	*-3%*	10,038	9,822	*2%*
Bentley	3	1	*200%*	36	29	*24%*	4	13	*-69%*
Porsche	111	91	*22%*	1,048	942	*11%*	349	252	*38%*
Lamborgini	2	3	*-33%*	23	22	*5%*	3	9	*-67%*
Toplam	**12,231**	**18,446**	***-34%***	**115,811**	**135,079**	***-14%***	**33,000**	**38,552**	***-14%***
Hafif Ticari									
Audi	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*
Volkswagen	1,365	2,508	*-46%*	15,792	18,958	*-17%*	5,333	6,068	*-12%*
Cupra	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*
Seat	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*
Skoda	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*
Bentley	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*
Porsche	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*
Lamborgini	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*
Toplam	**1,365**	**2,508**	***-46%***	**15,792**	**18,958**	***-17%***	**5,333**	**6,068**	***-12%***

TOASO				Kümülatif			Çeyreksel		
Otomobil	**Eki.26**	**Eki.25**	**Değ. %**	**2026/10**	**2025/10**	**Değ. %**	**3Ç26**	**3Ç25**	**Değ. %**
FCA	**1,042**	**7,207**	***-86%***	**38,071**	**63,792**	***-40%***	**7,945**	**20,659**	***-62%***
Fiat	415	6,724	*-94%*	30,179	59,645	*-49%*	5,629	19,317	*-71%*
Maserati	6	11	*-45%*	85	159	*-47%*	21	28	*-25%*
Jeep	542	310	*75%*	6,819	2,663	*156%*	2,030	973	*109%*
Alfa Romeo	77	158	*-51%*	965	1,304	*-26%*	256	334	*-23%*
Ferrari	2	4	*-50%*	23	21	*10%*	9	7	*29%*
PSA	**6,570**	**13,645**	***-52%***	**86,578**	**120,461**	***-28%***	**19,057**	**36,905**	***-48%***
Citroen	1,863	4,451	*-58%*	25,186	35,294	*-29%*	5,482	12,242	*-55%*
DS	78	218	*-64%*	777	1,863	*-58%*	124	719	*-83%*
Opel	1,944	4,478	*-57%*	24,218	37,132	*-35%*	4,905	12,125	*-60%*
Peugeot	2,685	4,498	*-40%*	36,397	46,172	*-21%*	8,546	11,819	*-28%*
Toplam	**7,612**	**20,852**	***-63%***	**124,649**	**184,253**	***-32%***	**27,002**	**57,564**	***-53%***
Hafif Ticari									
FCA	**3,487**	**4,449**	***-22%***	**39,598**	**34,166**	***16%***	**12,996**	**11,141**	***17%***
Fiat	3,487	4,449	*-22%*	39,598	34,166	*16%*	12,996	11,141	*17%*
Maserati	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*
Jeep	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*
Alfa Romeo	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*
Ferrari	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*
PSA	**4,012**	**6,623**	***-39%***	**34,703**	**58,501**	***-41%***	**15,440**	**16,992**	***-9%***
Citroen	1,396	2,130	*-34%*	18,518	17,746	*4%*	5,403	4,853	*11%*
DS	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*	0	0	*a.d.*
Opel	1,098	2,427	*-55%*	16,250	20,616	*-21%*	4,629	5,851	*-21%*
Peugeot	1,518	2,066	*-27%*	18,453	20,139	*-8%*	5,408	6,288	*-14%*
Toplam	**7,499**	**11,072**	***-32%***	**74,301**	**92,667**	***-20%***	**28,436**	**28,133**	***1%***

FROTO				Kümülatif			Çeyreksel		
Otomobil	**Eki.26**	**Eki.25**	**Değ. %**	**2026/10**	**2025/10**	**Değ. %**	**3Ç26**	**3Ç25**	**Değ. %**
Ford	784	1,821	*-57%*	7,667	20,878	*-63%*	1,350	6,203	*-78%*
Hafif Ticari									
Ford	3,296	7,526	*-56%*	44,686	59,564	*-25%*	12,139	18,355	*-34%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, ODMD

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerleme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.