

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

Eylül ayında %24,3'lük azalış

Değerlendirme: Olumsuz

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin paylaştığı verilere göre, Eylül ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2025 yılı Eylül ayına göre %24,3 azalışla 83.469 adet oldu. 2026 Eylül ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %27,8 oranında azalışla 63.736 adet, hafif ticari araç pazarı %10,4 azalışla 19.733 adet oldu. Otomobil ve hafif ticari araç pazarı 10 yıllık Eylül ayı ortalama satışlara göre %17,8 arttı.

- Doğuş Otomotiv'in**, Eylül ayı toplam araç satışları yıllık %28,7 azalarak 11.798 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı 0,9 puan azalarak %14,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Ford Otosan'ın**, Eylül ayı toplam araç satışları yıllık %45,0 azalarak 4.394 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı 2,0 puan azalarak %5,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Tofaş Otomobil'in**, Eylül ayı toplam araç satışları yıllık %43,4 azalarak 17.084 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı 6,9 puan azalarak %20,5 seviyesinde gerçekleşti.

2026 yılı Ocak-Eylül döneminde ise otomobil ve hafif ticari araç pazarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,39 oranında daralarak 803.465 adet olarak gerçekleşti.

- Doğuş Otomotiv'in**, Ocak-Eylül 2026 döneminde Skoda dahil toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %10 azalarak 118.000 adet seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde Skoda hariç satışları ise 88.506 adet seviyesindedir. **Hatırlayacak olursak Doğuş Otomotiv'in Skoda hariç satış adedi beklentisi 125 bin adet üzeri olarak güncellenmişti.** Ocak- Eylül verilerinin tamamlanmasıyla Şirket, beklentilerinin %71'ini gerçekleştirmiş oldu.
- Ford Otosan'ın**, Ocak-Eylül 2026 döneminde toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %32 azalarak 48.273 adet seviyesinde gerçekleşti. **Hatırlayacak olursak Ford Otosan'ın perakende satış adedi beklentisi 75-85 bin adet olarak güncellenmişti.** Ocak-Eylül verilerinin tamamlanmasıyla Şirket, alt beklentilerinin %64'ünü üst beklentisinin ise %57'sini gerçekleştirmiş oldu.
- Tofaş Otomobil'in**, Ocak- Eylül 2026 döneminde toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre Stellantis birleşmesi öncesi düşük bazın da etkisiyle %3 artarak 202.293 adet seviyesinde gerçekleşti. **2Ç26 dönemiyle birlikte Tofaş'ın perakende satış adedi beklentisini 300-320 bin adet yönündeydi.** Ocak- Eylül verilerinin tamamlanmasıyla Şirket alt beklentilerinin %67'sini üst beklentisinin ise %63'ünü gerçekleştirmiş oldu.

Hisse Verileri					
Bloomberg Hisse Kodu		DOAS			
Mevcut Fiyat (TL)		145.20			
Hedef Fiyat (TL)		255.00			
Getiri Potansiyeli (%)		75.6%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)		142.27	211.19		
3 Aylık Ortalama Hacim (mİn TL)		155			
Sermaye (mİn TL)		220			
Pazar		Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mİn TL)					
Piyasa Değeri		31,944			
Hedeflenen Piyasa Değeri		56,100			
Net Borç		32,227			
Firma Değeri		64,171			
Hisse Performansı		1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri		-11%	-15%	-5%	-10%
BIST100 Rölatif Getiri		4%	0%	-13%	-17%

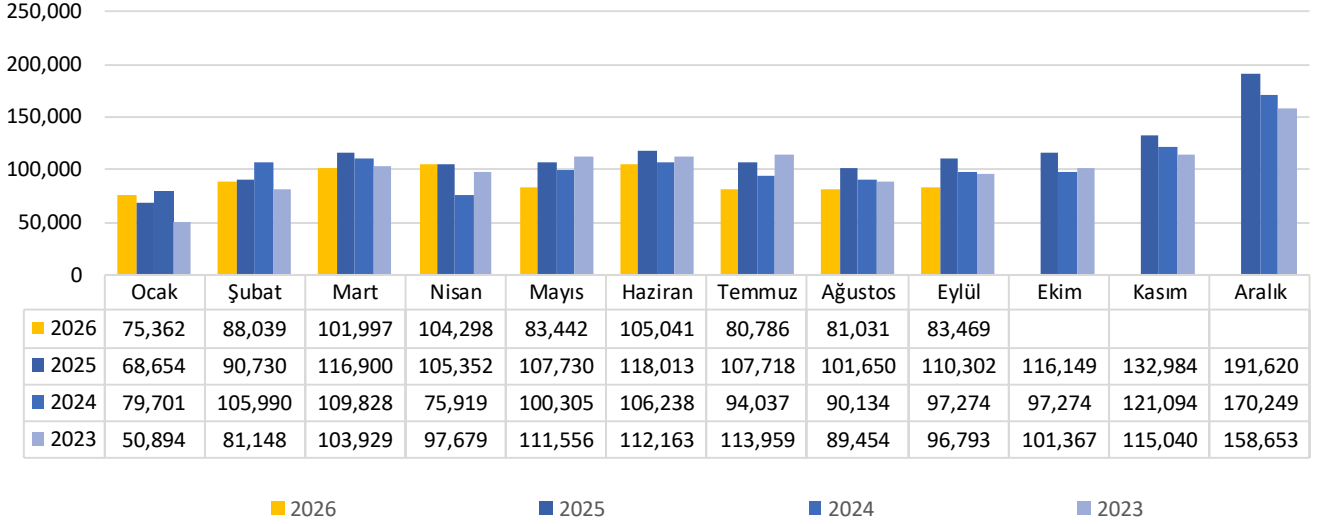
Hisse Verileri					
Bloomberg Hisse Kodu				FROTO	
Mevcut Fiyat (TL)				75.45	
Hedef Fiyat (TL)				115.00	
Getiri Potansiyeli (%)				52.4%	
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)		72.05	130.91		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				1,727	
Sermaye (mln TL)				3,509	
Pazar				Yıldız Pazar	
Hisse Verileri (mln TL)					
Piyasa Değeri				264,762	
Hedeflenen Piyasa Değeri				403,547	
Net Borç				111,982	
Firma Değeri				376,744	
Hisse Performansı		1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri		-2%	-11%	-17%	-16%
BIST100 Rölatif Getiri		15%	4%	-24%	-23%

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				TOASO
Mevcut Fiyat (TL)				265.25
Hedef Fiyat (TL)				400.00
Getiri Potansiyeli (%)				50.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	209.47			358.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				1,051
Sermaye (mln TL)				500
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				132,625
Hedeflenen Piyasa Değeri				200,000
Net Borç				59,134
Firma Değeri				191,759
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-13%	6%	15%
BIST100 Rölatif Getiri	14%	2%	-3%	6%

Değerlendirmemiz: Eylül ayı verileriyle birlikte üçüncü çeyrek verileri tamamlanmış oldu. 3Ç26 döneminde her üç şirketin de yurt içi araç satışlarında daralma görülmektedir. Geçen yılın aynı dönemine göre FROTO, TOASO ve DOAS satışları sırasıyla %45, %35 ve %14 oranında azalış göstermiştir. Sektör genelindeki daralma eğiliminin şirketler özelinde de devam etmesi nedeniyle, açıklanan verileri her üç şirket açısından da olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

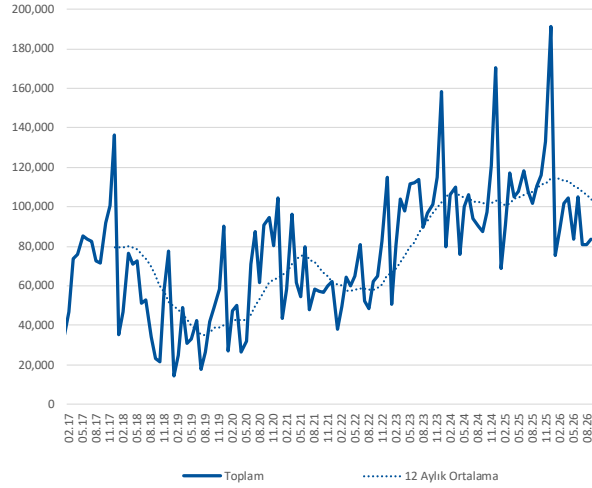
Aylık Araç Satış Verileri

Aylık Araç Satışları (adet)

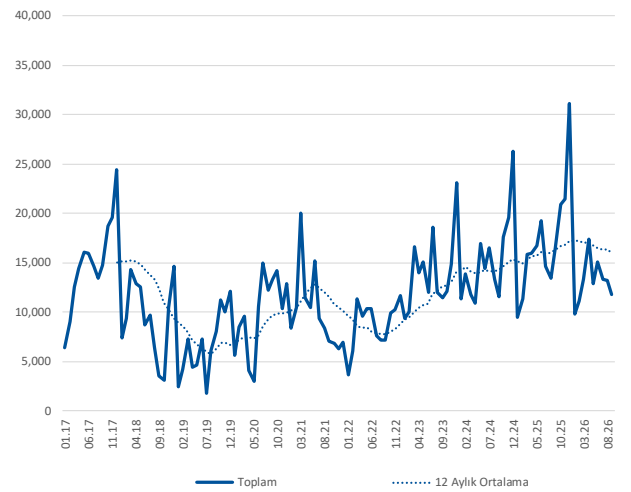


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, ODMD

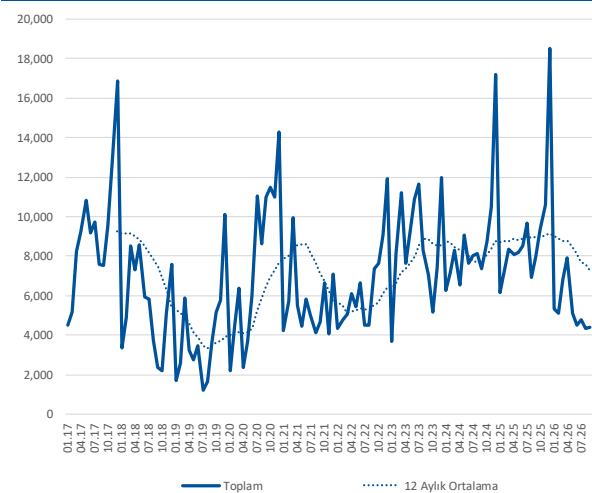
Aylık Araç Satışları (adet)



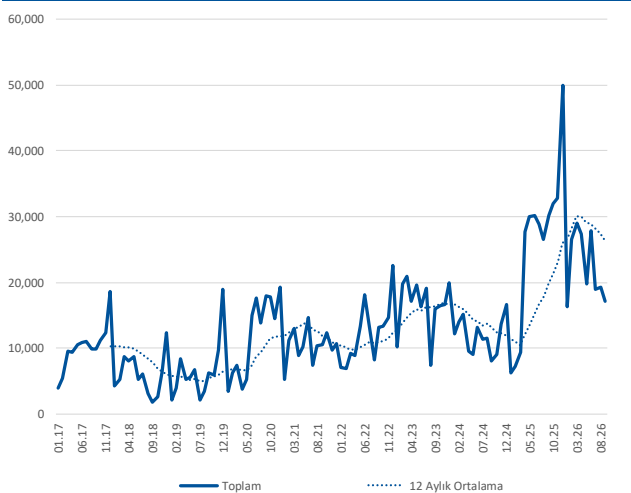
DOAS Aylık Araç Satışları (adet)



FROTO Aylık Araç Satışları (adet)



TOASO Aylık Araç Satışları (adet)



Kaynak: ODMD (Otomotiv Distribütörleri & Mobilite Derneği)

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 dayanarak 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme 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, değerlendirme 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 gözетerek 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 değerlendirilmedi bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmektedirler.