Otomotiv Sektörü – OSD Verileri (FROTO TI – TOASO TI)

Toplam ihracat Ekim ayında %1,1 azaldı

Değerlendirme: Olumsuz

Otomotiv Sanayi Derneği'nin paylaştığı verilere göre, 2026 yılı Ekim ayında toplam üretim %8,0, otomobil üretimi ise bir önceki yılın aynı ayına göre %20,1 azaldı. Toplam üretim 121.360 adet, otomobil üretimi ise 63.797 adet düzeyinde gerçekleşti. 2026 yılı Ekim ayında bir önceki yılın ayına göre, toplam otomotiv ihracatı %1,1, otomobil ihracatı ise %14,1 oranında azalış gösterdi. Bu dönemde, toplam ihracat 93.886 adet, otomobil ihracatı ise 46.669 adet düzeyinde gerçekleşti.

- **Ford Otosan'ın** ihracat adetleri Ekim ayında 40.377 adet olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat satışları %18 artış gösterdi.
- **Tofaş'ın** ihracat adetleri Ekim ayında 4.767 adet olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat satışları %12 azaldı.

Açıklanan sektör verisini, Ekim ayı için yıllık bazda üretim ve ihracat rakamlarıyla değerlendirdiğimizde olumsuz olarak okuyoruz. Diğer taraftan, Ford Otosan özelinde açıklanan verileri olumlu olarak değerlendiriyoruz. Tofaş için ise açıklanan verileri olumsuz olarak değerlendirirken geçen sene 998 adetlik otomobil ihracatının baz etkisi yarattığını görüyoruz. EURUSD paritesindeki mevcut seviyenin ise baskı faktörü olarak öne çıkmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Tofaş'ın 2026 yılında en fazla ihracat yaptığı ay 9.770 adet ile Nisan olurken, Ford Otosan tarafında 41.303 adet ile Eylül ayı oldu.

Genel değerlendirme:

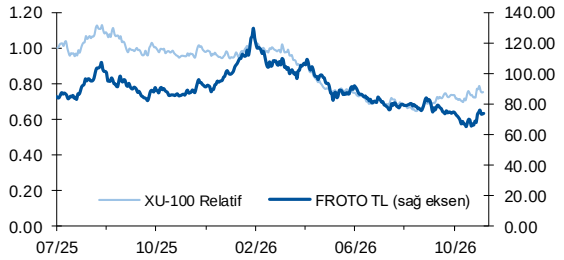
- **Ford Otosan için 12-aylık hedef fiyatımız 106,00 TL, önerimizi de TUT olarak sürdürüyoruz**. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %22 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,0x F/K ve 8,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.
- **Tofaş Otomobil için 12-aylık hedef fiyatımız 400,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'ne paralel performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,9x F/K ve 13,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		FROTO
Mevcut Fiyat (TL)		73.75
Hedef Fiyat (TL)		106.00
Getiri Potansiyeli (%)		43.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	62.30	130.91
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		1,473
Sermaye (mln TL)		3,509
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	258,796
Hedeflenen Piyasa Değeri	371,965
Net Borç	157,142
Firma Değeri	415,938

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	2%	-7%	-14%	-18%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	10%	-23%	-22%

Hisse Performansı



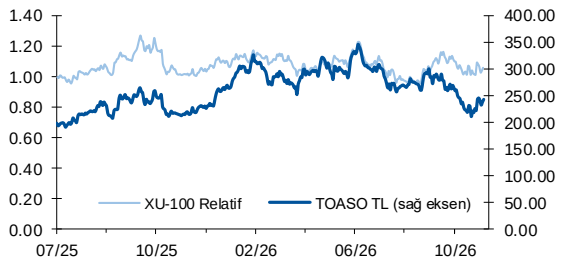
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 13 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		TOASO
Mevcut Fiyat (TL)		243.00
Hedef Fiyat (TL)		400.00
Getiri Potansiyeli (%)		64.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	209.60	358.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		937
Sermaye (mln TL)		500
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	121,500
Hedeflenen Piyasa Değeri	200,000
Net Borç	51,356
Firma Değeri	172,856

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-10%	10%	5%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	7%	-1%	0%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 13 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

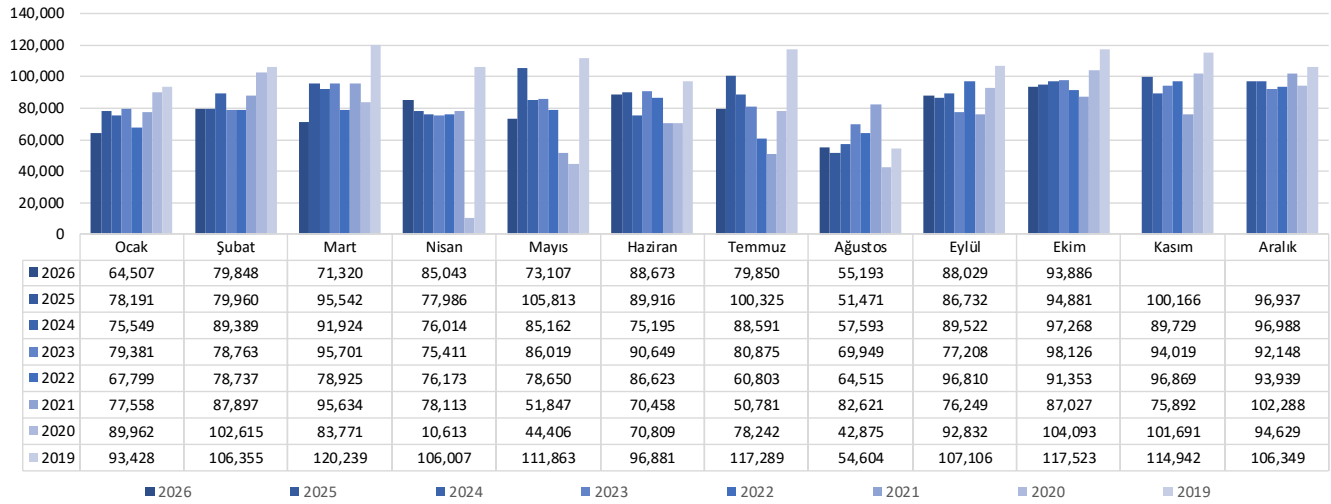
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer 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.

Aylık Araç İhracat Verileri

	Ekim 2025	Ekim 2026	Aylık Değişim	Yıllık Değişim	2024	2025	Ocak - Eylül 2026
Ford	34,360	40,377	-2%	18%	332,806	399,718	335,384
Tofaş	5,421	4,767	-16%	-12%	33,668	51,398	61,762
Toplam	**94,881**	**93,886**	**7%**	**-1%**	**1,012,924**	**1,057,920**	**779,456**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, OSD

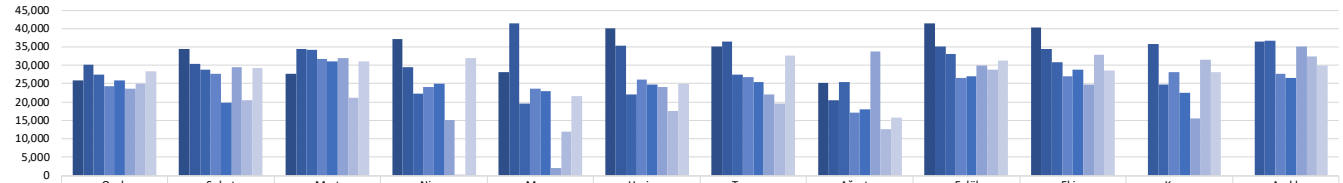
Toplam İhracat (adet)



	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2026	64,507	79,848	71,320	85,043	73,107	88,673	79,850	55,193	88,029	93,886		
2025	78,191	79,960	95,542	77,986	105,813	89,916	100,325	51,471	86,732	94,881	100,166	96,937
2024	75,549	89,389	91,924	76,014	85,162	75,195	88,591	57,593	89,522	97,268	89,729	96,988
2023	79,381	78,763	95,701	75,411	86,019	90,649	80,875	69,949	77,208	98,126	94,019	92,148
2022	67,799	78,737	78,925	76,173	78,650	86,623	60,803	64,515	96,810	91,353	96,869	93,939
2021	77,558	87,897	95,634	78,113	51,847	70,458	50,781	82,621	76,249	87,027	75,892	102,288
2020	89,962	102,615	83,771	10,613	44,406	70,809	78,242	42,875	92,832	104,093	101,691	94,629
2019	93,428	106,355	120,239	106,007	111,863	96,881	117,289	54,604	107,106	117,523	114,942	106,349

Kaynak: OSD (Otomotiv Sanayii Derneği)

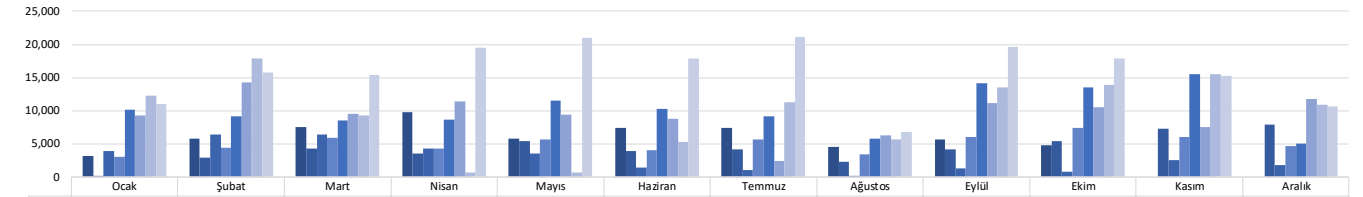
Ford Otosan İhracat (adet)



	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2026	25,823	34,324	27,797	37,204	28,085	40,043	35,163	25,265	41,303	40,377		
2025	30,050	30,360	34,481	29,564	41,350	35,267	36,409	20,566	35,064	34,360	35,865	36,382
2024	27,396	28,762	34,210	22,258	19,609	22,167	27,471	25,485	33,176	30,905	24,780	36,587
2023	24,274	27,672	31,703	24,203	23,730	26,113	26,778	17,206	26,663	26,903	28,177	27,682
2022	25,792	19,778	30,969	24,941	22,972	24,711	25,436	18,087	27,104	28,787	22,580	26,580
2021	23,607	29,433	31,972	15,209	2,107	24,027	22,145	33,829	29,907	24,700	15,590	35,083
2020	24,963	20,394	21,223	217	12,003	17,648	19,495	12,675	28,728	32,779	31,460	32,418
2019	28,406	29,327	31,018	31,880	21,651	25,042	32,706	15,791	31,384	28,485	28,096	29,948

Kaynak: OSD (Otomotiv Sanayii Derneği)

Tofaş İhracat (adet)



	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2026	3,168	5,830	7,483	9,770	5,794	7,348	7,364	4,534	5,704	4,767		
2025	135	2,894	4,327	3,566	5,455	3,853	4,179	2,253	4,162	5,421	7,241	7,912
2024	3,955	6,380	6,433	4,340	3,506	1,385	981	228	1,251	802	2,586	1,821
2023	3,071	4,410	5,862	4,239	5,650	4,041	5,716	3,414	5,986	7,404	6,057	4,629
2022	10,146	9,148	8,525	8,710	11,475	10,237	9,177	5,743	14,123	13,566	15,525	5,082
2021	9,324	14,218	9,566	11,387	9,424	8,776	2,458	6,312	11,146	10,560	7,523	11,772
2020	12,279	17,865	9,281	711	690	5,258	11,277	5,615	13,476	13,901	15,517	10,861
2019	11,078	15,802	15,328	19,536	21,004	17,922	21,113	6,813	19,584	17,913	15,249	10,628

Kaynak: OSD (Otomotiv Sanayii 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 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.