

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

Kasım ayında %9,8'lik artış

Değerlendirme: Olumlu

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin paylaştığı verilere göre, Kasım ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2024 yılı Kasım ayına göre %9,82 artarak 132.984 adet oldu. 2025 Kasım ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %10,78 oranında artarak 104.795 adet, hafif ticari araç pazarı %6,38 artarak 28.189 adet oldu. Otomobil ve hafif ticari araç pazarı 10 yıllık Kasım ayı ortalama satışlara göre %50,6 arttı.

- Doğuş Otomotiv'in**, Kasım ayı toplam araç satışları yıllık %9,6 artarak 21.432 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı %16,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Ford Otosan'ın**, Kasım ayı toplam araç satışları yıllık %0,9 artarak 10.617 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı 0,7 puan azalarak %8,0 seviyesinde gerçekleşti.
- Tofaş Otomobil'in**, Kasım ayı toplam araç satışları yıllık %139,6 artarak 32.763 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı 13,3 puan artarak %24,6 seviyesinde gerçekleşti.

2025 yılı Ocak-Kasım döneminde ise otomobil ve hafif ticari araç pazarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,16 oranında artarak 1.176.780 adet olarak gerçekleşti.

- Doğuş Otomotiv'in**, Ocak-Kasım 2025 döneminde Skoda dahil toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %11 artarak 175.486 adet seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde Skoda hariç satışları ise 135.900 adet seviyesindedir. **Hatırlayacak olursak Doğuş Otomotiv'in Skoda hariç satış adedi beklentisi 150 bin adet yönündeydi.**
- Ford Otosan'ın**, Ocak- Kasım 2025 döneminde toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %4 artarak 91.059 adet seviyesinde gerçekleşti. **Hatırlayacak olursak Ford Otosan'ın perakende satış adedi beklentisi 110-120 bin adet yönündeydi.**
- Tofaş Otomobil'in**, Ocak- Kasım 2025 döneminde toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %106 artarak 261.232 adet seviyesinde gerçekleşti. (FCA-PSA birleşmesinin başlangıç tarihi olarak Nisan ayı baz alınmıştır.) **Hatırlayacak olursak Tofaş'ın yıllıklandırılmış perakende satış adedi beklentisini 350-370 bin adet yönündeydi. Yıllıklandırma yapabilmek için Ocak-Nisan dönemindeki 59.450 adetlik PSA satışını eklediğimizde satış adedinin 320.682 adete ulaştığını görmekteyiz.**

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	DOAS			
Mevcut Fiyat (TL)	186.20			
Hedef Fiyat (TL)	279.50			
Getiri Potansiyeli (%)	50.1%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	148.48	220.51		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	379			
Sermaye (mln TL)	220			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	40,964			
Hedeflenen Piyasa Değeri	61,490			
Net Borç	23,846			
Firma Değeri	64,810			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	3%	-2%	-1%	9%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	0%	-14%	-4%

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	FROTO			
Mevcut Fiyat (TL)	96.65			
Hedef Fiyat (TL)	170.00			
Getiri Potansiyeli (%)	75.9%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	78.85	118.30		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,490			
Sermaye (mln TL)	3,509			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	339,155			
Hedeflenen Piyasa Değeri	596,547			
Net Borç	97,772			
Firma Değeri	436,927			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	-13%	2%	5%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-12%	-12%	-7%

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				TOASO
Mevcut Fiyat (TL)				233.80
Hedef Fiyat (TL)				379.30
Getiri Potansiyeli (%)				62.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	150.10			285.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				1,411
Sermaye (mln TL)				500
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				116,900
Hedeflenen Piyasa Değeri				189,650
Net Borç				19,547
Firma Değeri				136,447
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-12%	-7%	27%	22%
BIST100 Rölatif Getiri	-13%	-5%	10%	8%

Açıklanan verileri DOAS, FROTO ve Stellantis birleşmesinin sağladığı katkı ile TOASO açısından olumlu değerlendiriyoruz. Nitekim, her üç şirketin de açıkladıkları beklentiler doğrultusunda bir yıl geçirdikleri gözlemlenmektedir. Tüm bunlara ek olarak, Kasım ayında artış gösteren pazar verisini otomotiv sektörü açısından olumlu bir gelişme olarak değerlendiriyoruz.

Önemli detay:

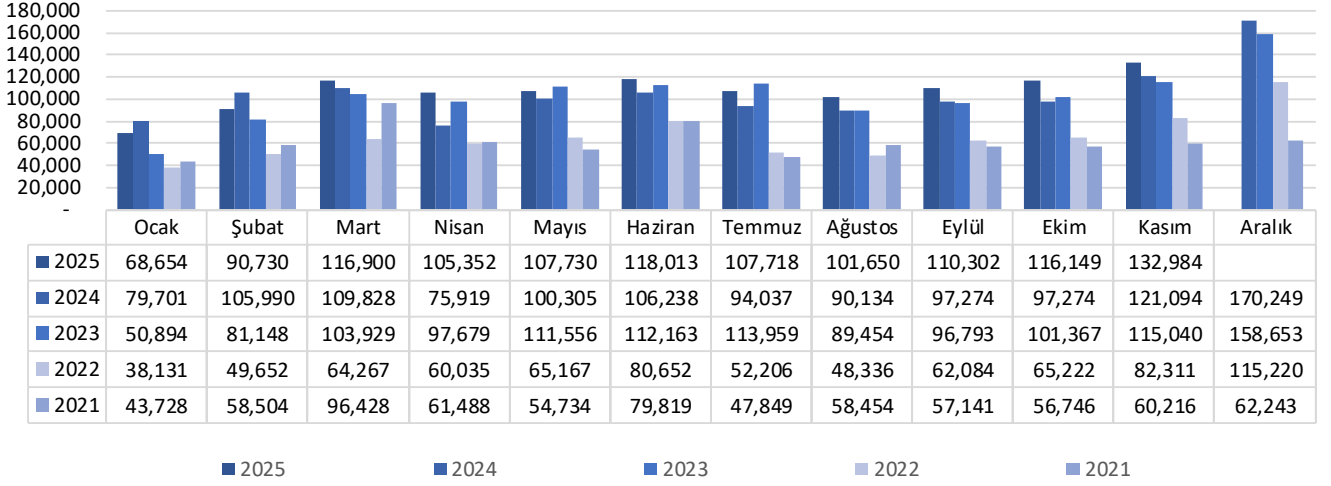
- **2025 yılı Ocak-Kasım döneminde Türkiye otomobil pazarında motor tiplerine göre dikkat çekici değişimler yaşanmaya devam etmiştir.** Benzinli araçların sayısı, geçen yılın aynı dönemine göre %15,5 azalırken, pazar payı %62'den %47,2'ye gerilemiştir. Dizel araçlar sayısında da %18,8'lik düşüş gözlenirken pazar payı %10,1'den %7,4'e inmiştir. Buna karşılık, hibrit araçların sayısı %71,3 artarak pazar payı %17,4'ten %26,9'a yükselmiş; elektrikli araçlar ise %100,1'lik artışla pazar payını %9,9'dan %17,8'e çıkarmıştır. Bu veriler, pazarın hibrit ve elektrikli araçlar lehine dönüştüğünü göstermektedir.

Genel değerlendirme:

- **Doğuş Otomotiv için 12-aylık hedef fiyatımız 297,50 TL, önerimiz TUT yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %4 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,2x F/K ve 4,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.
- **Ford Otosan için 12-aylık hedef fiyatımız 170,00 TL, önerimiz AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %7 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,2x F/K ve 9,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.
- **Tofaş Otomobil için 12-aylık hedef fiyatımız 379,30 TL, önerimiz AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %8 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 42,1x F/K ve 25,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

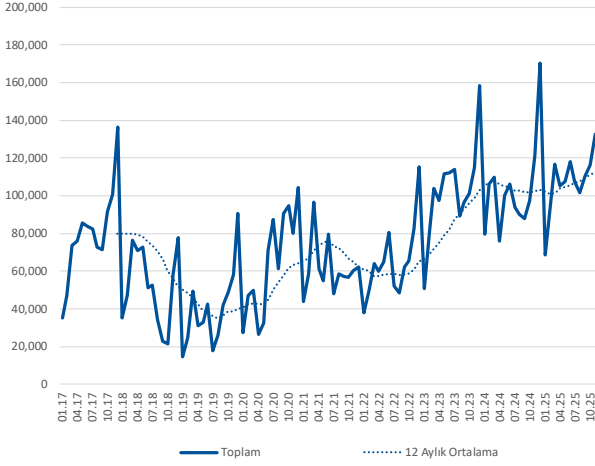
Aylık Araç Satış Verileri

Aylık Araç Satışları (adet)

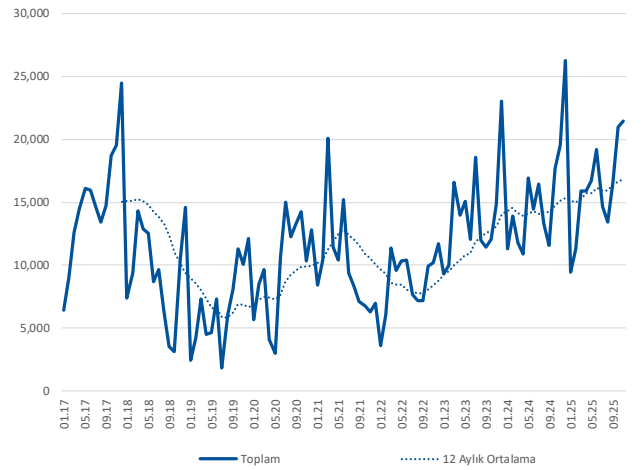


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, ODMD

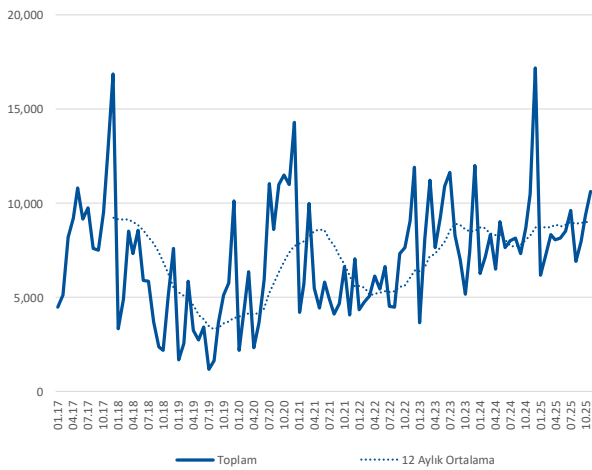
Aylık Araç Satışları (adet)



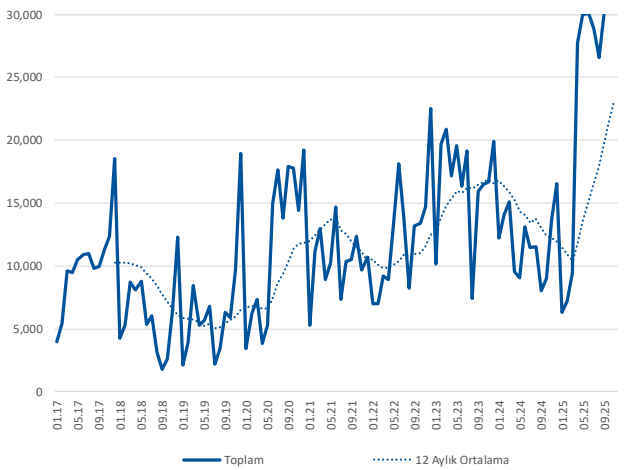
DOAS Aylık Araç Satışları (adet)



FROTO Aylık Araç Satışları (adet)



TOASO Aylık Araç Satışları (adet)



Kaynak: ODMD (Otomotiv Distribütörleri&Mobilité 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 2025

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 yürütmemektedirler.