

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

Toplam ihracat Eylül ayında %2,9 azaldı

Değerlendirme: Nötr

Otomotiv Sanayi Derneği'nin paylaştığı verilere göre, 2025 yılı Eylül ayında toplam üretim %0,1, otomobil üretimi ise bir önceki yılın aynı ayına göre %14,7 azalış gösterdi. Toplam üretim 123.293 adet, otomobil üretimi ise 72.971 adet düzeyinde gerçekleşti. 2025 yılı Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam otomotiv ihracatı %2,9, otomobil ihracatı ise %17,3 oranında azaldı. Bu dönemde, toplam ihracat 86.974 adet, otomobil ihracatı ise 45.701 adet düzeyinde gerçekleşti.

- **Ford Otosan'ın** ihracat adetleri Eylül ayında 35.064 adet olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat satışları %6 artış gösterdi.
- **Tofaş'ın** ihracat adetleri Eylül ayında 4.162 adet olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat satışları %233 artmıştır.

2025 yılı Ocak - Eylül döneminde toplam üretim %3,1 artarken, otomobil üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %3 azalmıştır. Toplam üretim 1.031.527 adet, otomobil üretimi ise 637.450 adet düzeyinde gerçekleşti. 2025 yılı Ocak- Eylül döneminde bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam otomotiv ihracatı %5,6 artarken, otomobil ihracatı ise %7 oranında azaldı. Bu dönemde, toplam ihracat 769.625 adet, otomobil ihracatı ise 434.071 adet düzeyinde gerçekleşti.

Açıklanan sektör verisini, aylık bazda üretim ve ihracat rakamlarıyla değerlendirdiğimizde sınırlı olumsuz olarak okuyoruz. Ford Otosan ve Tofaş için açıklanan veride, ihracat tarafında sektör ortalamasından pozitif ayrışmasını da olumlu değerlendiriyoruz.

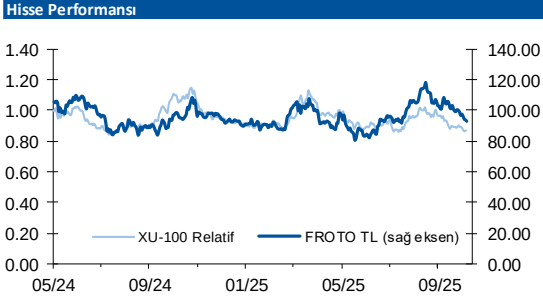
Genel değerlendirme:

- **Ford Otosan için 12-aylık hedef fiyatımız 159,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %6 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,8x F/K ve 9,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.
- **Tofaş Otomobil için 12-aylık hedef fiyatımız 304,50 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %25 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 69,5x F/K ve 39,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri			
Bloomberg Hisse Kodu	FROTO		
Mevcut Fiyat (TL)	92.65		
Hedef Fiyat (TL)	159.00		
Getiri Potansiyeli (%)	71.6%		
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	78.85	118.30	
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,453		
Sermaye (mln TL)	3,509		
Pazar	Yıldız Pazar		

Hisse Verileri (mln TL)			
Piyasa Değeri	325,118		
Hedeflenen Piyasa Değeri	557,947		
Net Borç	90,629		
Firma Değeri	415,747		

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	-3%	2%	1%
BIST100 Rölatif Getiri	-10%	-5%	-14%	-6%

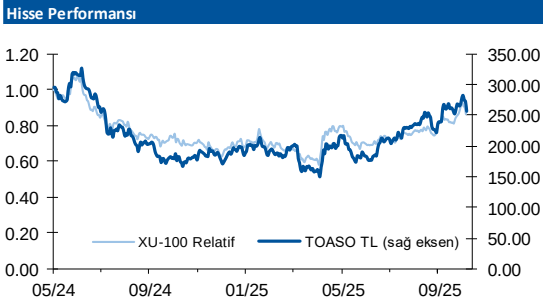


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 13 Ekim 2025 tarihi itibarıyla.

Hisse Verileri			
Bloomberg Hisse Kodu	TOASO		
Mevcut Fiyat (TL)	257.00		
Hedef Fiyat (TL)	304.50		
Getiri Potansiyeli (%)	18.5%		
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	150.10	285.25	
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,357		
Sermaye (mln TL)	500		
Pazar	Yıldız Pazar		

Hisse Verileri (mln TL)			
Piyasa Değeri	128,500		
Hedeflenen Piyasa Değeri	152,250		
Net Borç	19,866		
Firma Değeri	148,366		

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	20%	46%	34%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	18%	23%	25%



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 13 Ekim 2025 tarihi itibarıyla.

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

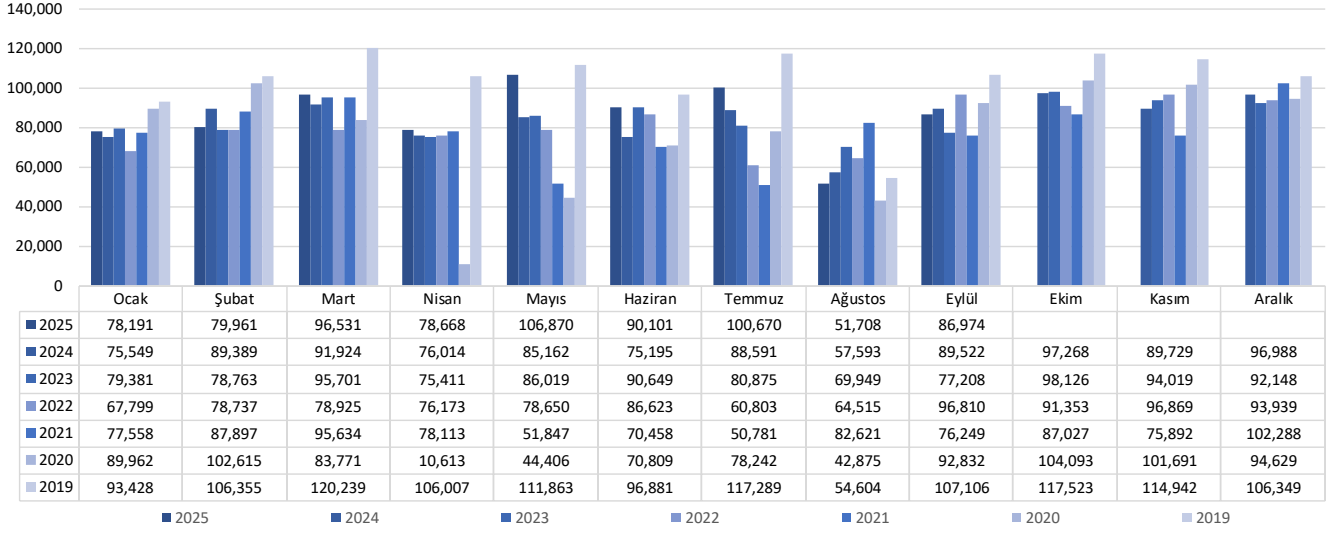
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer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

Aylık Araç İhracat Verileri

	Eylül 2024	Eylül 2025	Aylık Değişim	Yıllık Değişim	2023	2024	2025
Ford	33,176	35,064	19%	6%	311,104	332,806	293,111
Tofaş	1,251	4,162	17%	233%	60,479	33,668	30,824
Toplam	89,522	86,974	11%	-3%	1,018,247	1,013,034	769,674

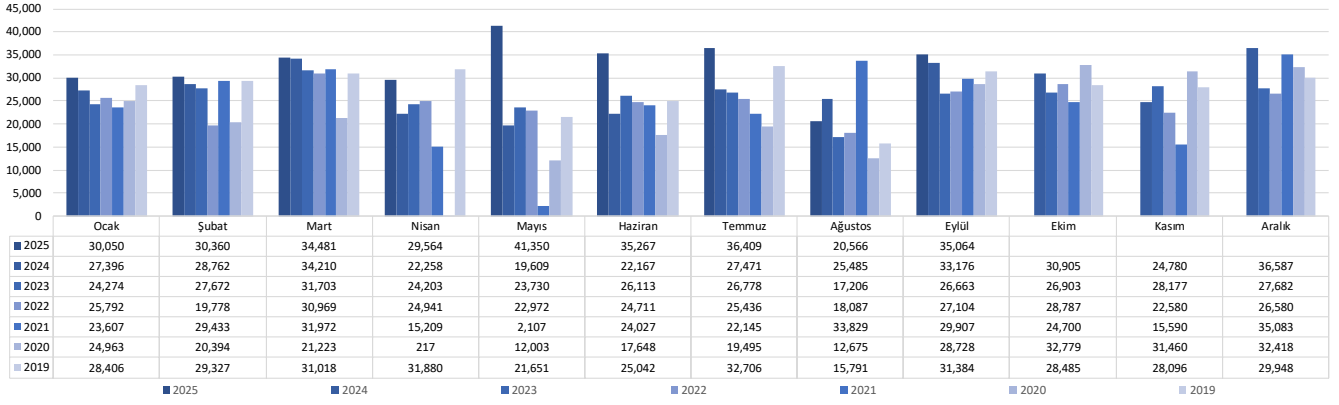
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, OSD

Toplam İhracat (adet)



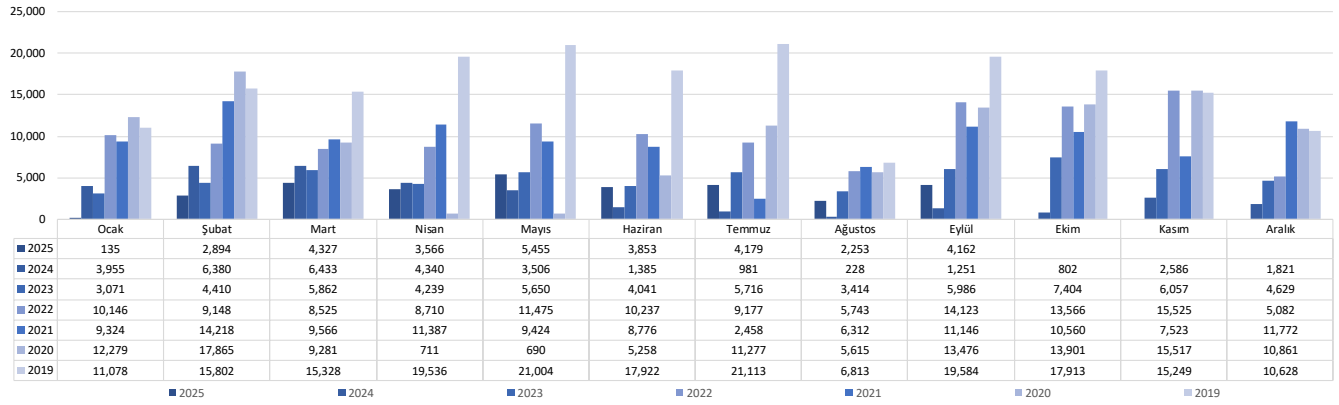
Kaynak: OSD (Otomotiv Sanayii Derneği)

Ford Otosan İhracat (adet)



Kaynak: OSD (Otomotiv Sanayii Derneği)

Tofaş İhracat (adet)



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 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 yayımlanamaz, 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 değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.