

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

Mayıs ayında %7,4'lük artış

Değerlendirme: Olumlu

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin paylaştığı verilere göre, Mayıs ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2024 yılı Mayıs ayına göre %7,4 artarak 107.730 adet oldu. 2025 Mayıs ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %6,1 oranında artarak 85.123 adet, hafif ticari araç pazarı %12,8 artarak 22.607 adet oldu. Otomobil ve hafif ticari araç pazarı 10 yıllık Mayıs ayı ortalama satışlara göre %47,4 arttı.

■ **Doğuş Otomotiv'in**, Mayıs ayı toplam araç satışları yıllık %1,2 azalarak 16.711 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı 1,3 puan azalarak %15,5 seviyesinde gerçekleşti.

■ **Ford Otosan'ın**, Mayıs ayı toplam araç satışları yıllık %35,5 artarak 8.175 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı 1,6 puan artarak %7,6 seviyesinde gerçekleşti.

■ **Tofaş Otomobil'in**, Mayıs ayı toplam araç satışları yıllık %24,1 artarak 11.270 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı 1,4 puan artarak %10,5 seviyesinde gerçekleşti. Stellantis satışları Mayıs ayında 18.763 adet olarak gerçekleşirken, Stellantis dahil pazar payı bu dönemde %28 seviyesinde gerçekleşti.

2025 yılı Ocak-Mayıs döneminde ise otomobil ve hafif ticari araç pazarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,7 oranında artarak 489.366 adet olarak gerçekleşti.

■ **Doğuş Otomotiv'in**, Ocak-Mayıs 2025 döneminde Skoda dahil toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %6,9 artarak 69.284 adet seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde Skoda hariç satışları ise 53.615 adet seviyesindedir. **Hatırlayacak olursak Doğuş Otomotiv'in Skoda hariç satış adedi beklentisi 115 bin adet yönündeydi.**

■ **Ford Otosan'ın**, Ocak-Mayıs 2025 döneminde toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %10,8 artarak 38.007 adet seviyesinde gerçekleşti. **Hatırlayacak olursak Ford Otosan'ın perakende satış adedi beklentisi 90-100 bin adet yönündeydi.**

■ **Tofaş Otomobil'in**, Ocak-Mayıs 2025 döneminde toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %27 azalarak 43.889 adet seviyesinde gerçekleşti. **Hatırlayacak olursak Tofaş'ın perakende satış adedi beklentisi 110-130 bin adet yönündeydi.**

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	DOAS			
Mevcut Fiyat (TL)	170.30			
Hedef Fiyat (TL)	266.60			
Getiri Potansiyeli (%)	56.5%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	148.48	246.13		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	643			
Sermaye (mln TL)	220			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	37,466			
Hedeflenen Piyasa Değeri	58,652			
Net Borç	11,301			
Firma Değeri	48,767			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	12%	-33%	0%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	20%	-23%	9%

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				FROTO
Mevcut Fiyat (TL)				81.25
Hedef Fiyat (TL)				139.10
Getiri Potansiyeli (%)				71.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	78.85			110.94
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				1,259
Sermaye (mln TL)				3,509
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				285,114
Hedeflenen Piyasa Değeri				488,116
Net Borç				89,277
Firma Değeri				374,391
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	-6%	-23%	-12%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	0%	-12%	-4%
Hisse Performansı				

Hisse Verileri					
Bloomberg Hisse Kodu		TOASO			
Mevcut Fiyat (TL)		174.90			
Hedef Fiyat (TL)		220.00			
Getiri Potansiyeli (%)		25.8%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)		150.10	330.02		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		1,851			
Sermaye (mln TL)		500			
Pazar		Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)					
Piyasa Değeri		87,450			
Hedeflenen Piyasa Değeri		110,000			
Net Borç		3,052			
Firma Değeri		90,502			
Hisse Performansı		1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri		-12%	-4%	-39%	-9%
BIST100 Rölatif Getiri		-10%	3%	-30%	0%

Açıklanan verileri, Ford Otosan ve Tofaş Otomobil açısından olumlu değerlendirmekteyiz. Keza, Tofaş'ta Stellantis etkisinin de olumlu bir etki yaratmasını bekleyebiliriz. Doğu Otomotiv tarafında ise aylık bazda sınırlı azalış göstermesi bir miktar olumsuz etki yaratabilir. Tüm bunlara ek olarak, Mayıs ayında artış gösteren pazar verisini otomotiv sektörü için olumlu gelişme olarak görüyoruz.

Önemli detay:

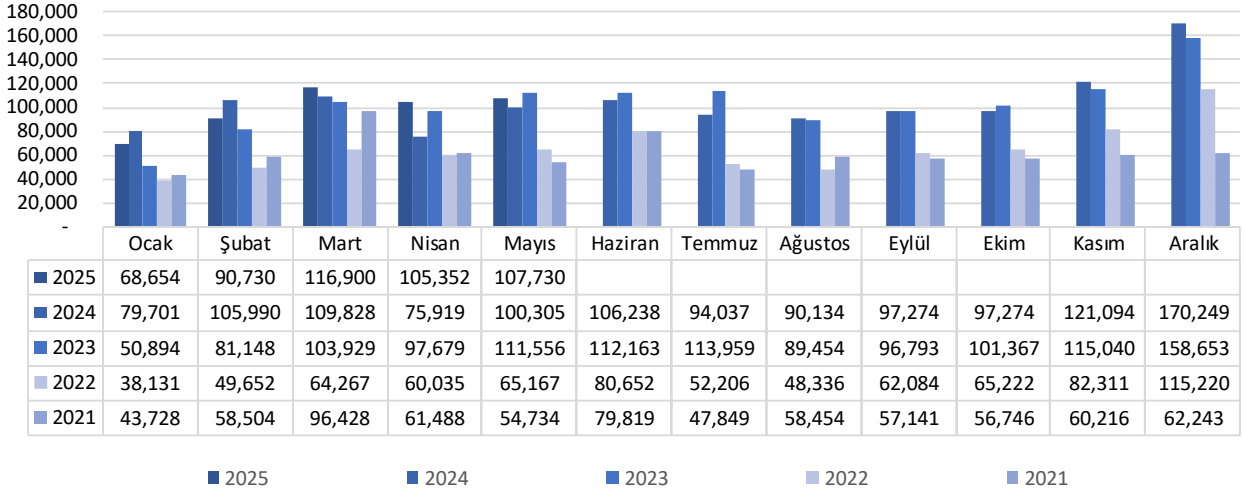
- **2025 yılı Ocak-Mayıs döneminde Türkiye otomobil pazarında motor tiplerine göre dikkat çekici değişimler yaşanmıştır.** Benzinli araçların sayısı, geçen yılın aynı dönemine göre %23,5 azalırken, pazar payı %66,1'den %48,1'e gerilemiştir. Dizel araçlar sayısında da %16,2'lik düşüş gözlenirken pazar payı %10,5'ten %8,4'e inmiştir. Buna karşılık, hibrit araçların sayısı %102,3 artarak pazar payı %14,4'ten %27,7'ye yükselmiş; elektrikli araçlar ise %92,6'lık artışla pazar payını %7,4'ten %15'e çıkarmıştır. Bu veriler, pazarın hibrit ve elektrikli araçlar lehine dönüştüğünü göstermektedir.

Genel değerlendirme:

- **Doğu Otomotiv için 12-aylık hedef fiyatımız 266,60 TL, önerimiz TUT yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %8,8 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,8x F/K ve 3,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.
- **Ford Otosan için 12-aylık hedef fiyatımız 139,10 TL, önerimiz AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %3,8 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,7x F/K ve 9,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.
- **Tofaş Otomobil için 12-aylık hedef fiyatımız 220,00 TL, önerimiz TUT yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %0,3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 50,5x F/K ve 19,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

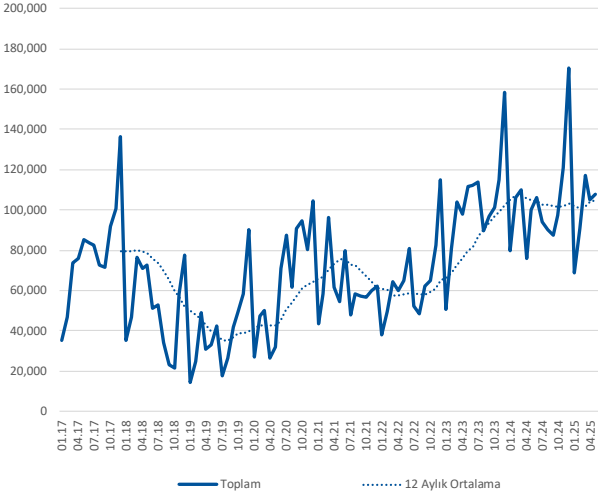
Aylık Araç Satış Verileri

Aylık Araç Satışları (adet)

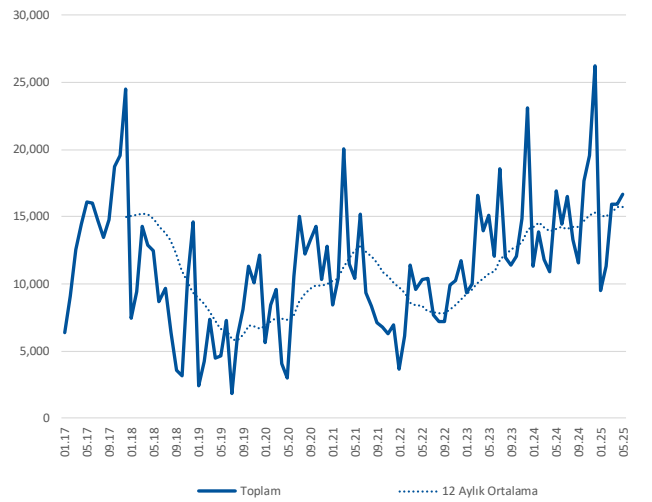


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, ODMD

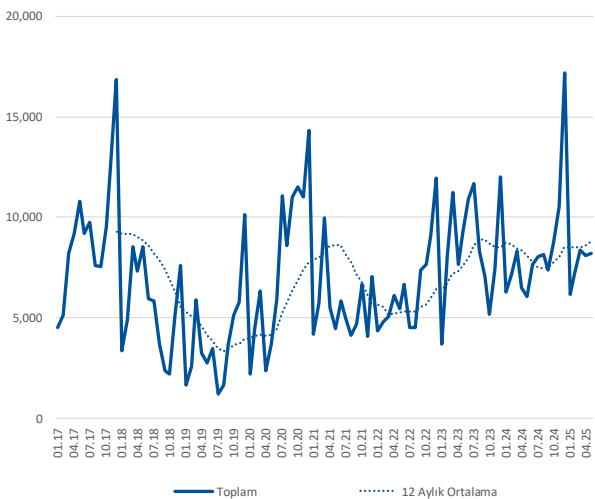
Aylık Araç Satışları (adet)



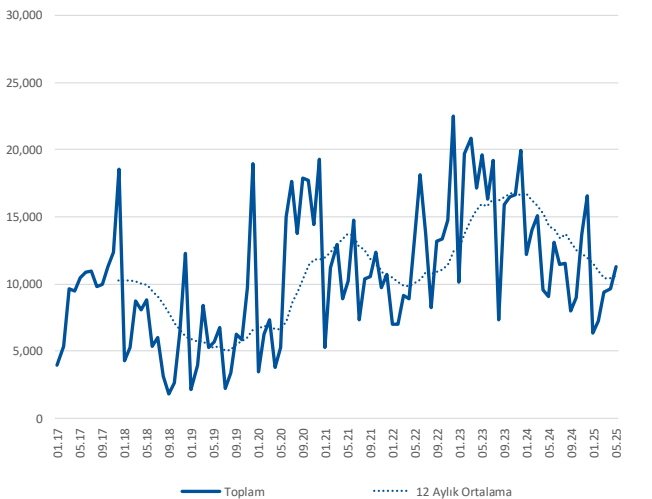
DOAS Aylık Araç Satışları (adet)



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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.