

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

Temmuz ayında %14,5'lik artış

Değerlendirme: Olumlu

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin paylaştığı verilere göre, Temmuz ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2024 yılı Temmuz ayına göre %14,5 artarak 107.718 adet oldu. 2025 Temmuz ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %14,7 oranında artarak 84.195 adet, hafif ticari araç pazarı %14 artarak 23.523 adet oldu. Otomobil ve hafif ticari araç pazarı 10 yıllık Temmuz ayı ortalama satışlara göre %55,9 arttı.

■ **Doğuş Otomotiv'in**, Temmuz ayı toplam araç satışları yıllık %11,1 azalarak 14.649 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı 3,9 puan azalarak %13,6 seviyesinde gerçekleşti.

■ **Ford Otosan'ın**, Temmuz ayı toplam araç satışları yıllık %20,4 artarak 9.646 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı 0,4 puan artarak %9,0 seviyesinde gerçekleşti.

■ **Tofaş Otomobil'in**, Temmuz ayı toplam araç satışları yıllık %152,5 artarak 28.858 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı 14,6 puan artarak %26,8 seviyesinde gerçekleşti. Sadece FCA satışlarına baktığımızda ise yıllık bazda %6,8'lik azalışı görmekteyiz.

2025 yılı Ocak-Temmuz döneminde ise otomobil ve hafif ticari araç pazarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,5 oranında artarak 715.695 adet olarak gerçekleşti.

■ **Doğuş Otomotiv'in**, Ocak-Temmuz 2025 döneminde Skoda dahil toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %8 artarak 103.142 adet seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde Skoda hariç satışları ise 79.783 adet seviyesindedir. **Hatırlayacak olursak Doğuş Otomotiv'in Skoda hariç satış adedi beklentisi 115 bin adet yönündeydi.**

■ **Ford Otosan'ın**, Ocak-Temmuz 2025 döneminde toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %6 artarak 56.183 adet seviyesinde gerçekleşti. **Hatırlayacak olursak Ford Otosan'ın perakende satış adedi beklentisi 90-100 bin adet yönündeydi.**

■ **Tofaş Otomobil'in**, Ocak-Temmuz 2025 döneminde toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %65 artarak 139.745 adet seviyesinde gerçekleşti. (FCA-PSA birleşmesinin başlangıç tarihi olarak Nisan ayı baz alınmıştır.) **Hatırlayacak olursak Tofaş'ın perakende satış adedi beklentisi 300-330 bin adet yönündeydi.**

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	DOAS			
Mevcut Fiyat (TL)	185.20			
Hedef Fiyat (TL)	239.33			
Getiri Potansiyeli (%)	29.2%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	148.48	220.51		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	430			
Sermaye (mln TL)	220			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	40,744			
Hedeflenen Piyasa Değeri	52,653			
Net Borç	11,301			
Firma Değeri	52,045			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	3%	8%	-10%	8%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-9%	-9%	-1%

Hisse Verileri					
Bloomberg Hisse Kodu			FROTO		
Mevcut Fiyat (TL)			97.45		
Hedef Fiyat (TL)			159.00		
Getiri Potansiyeli (%)			63.2%		
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)			78.85	109.30	
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)			1,167		
Sermaye (mln TL)			3,509		
Pazar			Yıldız Pazar		
Hisse Verileri (mln TL)					
Piyasa Değeri			341,962		
Hedeflenen Piyasa Değeri			557,947		
Net Borç			90,629		
Firma Değeri			432,591		
Hisse Performansı		1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri		8%	10%	2%	6%
BIST100 Rölatif Getiri		1%	-7%	2%	-3%

Hisse Verileri					
Bloomberg Hisse Kodu		TOASO			
Mevcut Fiyat (TL)		229.40			
Hedef Fiyat (TL)		304.50			
Getiri Potansiyeli (%)		32.7%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)		150.10	265.65		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		1,369			
Sermaye (mln TL)		500			
Pazar		Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)					
Piyasa Değeri		114,700			
Hedeflenen Piyasa Değeri		152,250			
Net Borç		19,866			
Firma Değeri		134,566			
Hisse Performansı		1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri		13%	15%	-11%	20%
BIST100 Rölatif Getiri		6%	-3%	-10%	10%

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

Önemli detay:

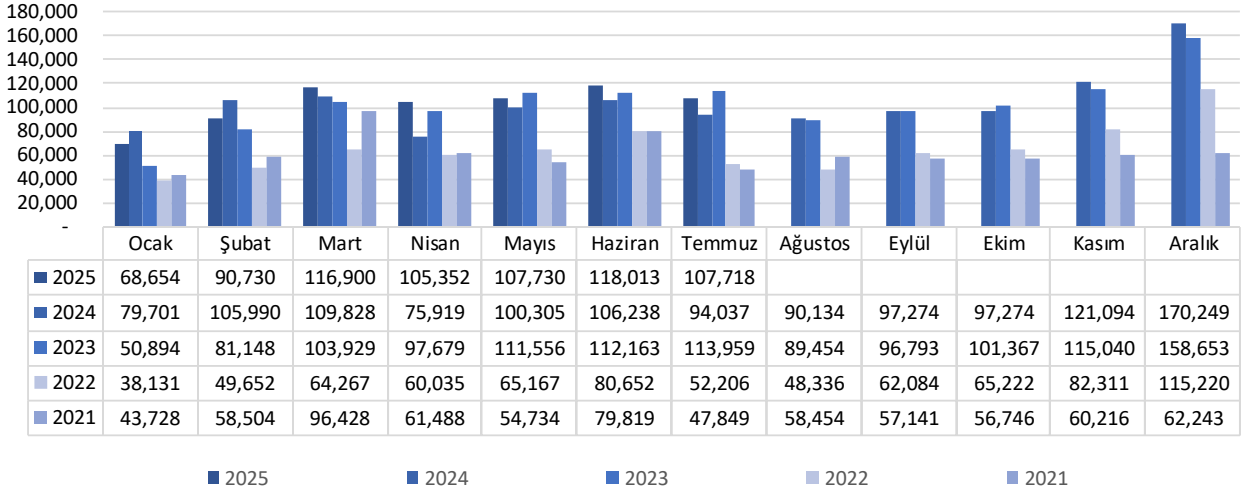
- **2025 yılı Ocak-Temmuz döneminde Türkiye otomobil pazarında motor tiplerine göre dikkat çekici değişimler yaşanmıştır.** Benzinli araçların sayısı, geçen yılın aynı dönemine göre %24 azalırken, pazar payı %65'ten %47'ye gerilemiştir. Dizel araçlar sayısında da %22'lik düşüş gözlenirken pazar payı %11'den %8'e inmiştir. Buna karşılık, hibrit araçların sayısı %92,4 artarak pazar payı %15'ten %27'ye yükselmiş; elektrikli araçlar ise %128'lik artışla pazar payını %8,5'ten %18'e çıkarmıştır. Bu veriler, pazarın hibrit ve elektrikli araçlar lehine dönüştüğünü göstermektedir.

Genel değerlendirme:

- **Doğuş Otomotiv için 12-aylık hedef fiyatımız 239,33 TL, önerimiz TUT yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %0,8 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,4x F/K ve 3,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.
- **Ford Otosan için 12-aylık hedef fiyatımız 159,00 TL, önerimiz AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %3,3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,2x F/K ve 9,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.
- **Tofaş Otomobil için 12-aylık hedef fiyatımız 304,50 TL, önerimiz AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %9,7 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 62,1x F/K ve 36,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

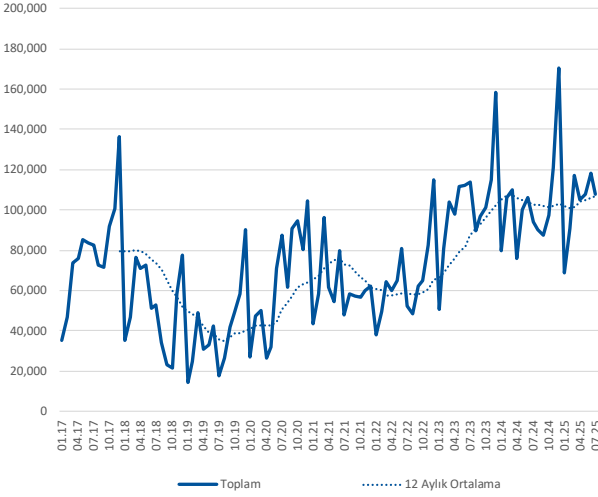
Aylık Araç Satış Verileri

Aylık Araç Satışları (adet)

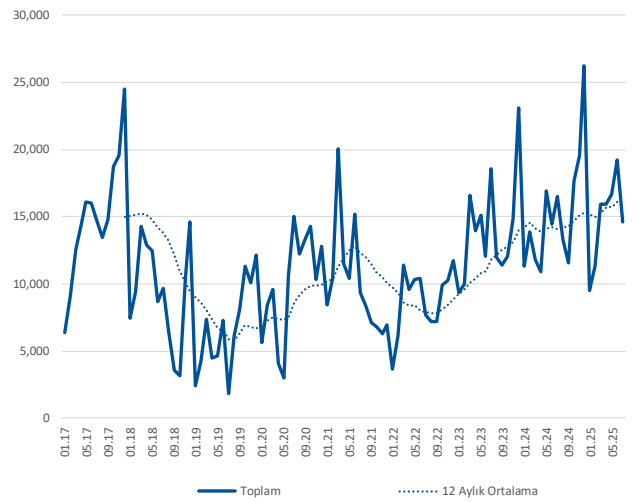


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, ODMD

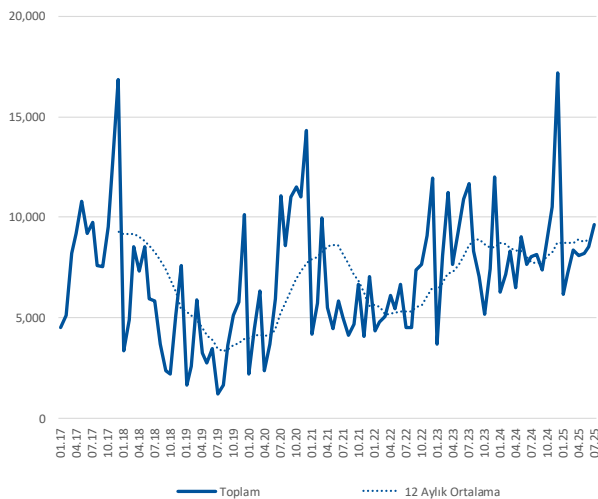
Aylık Araç Satışları (adet)



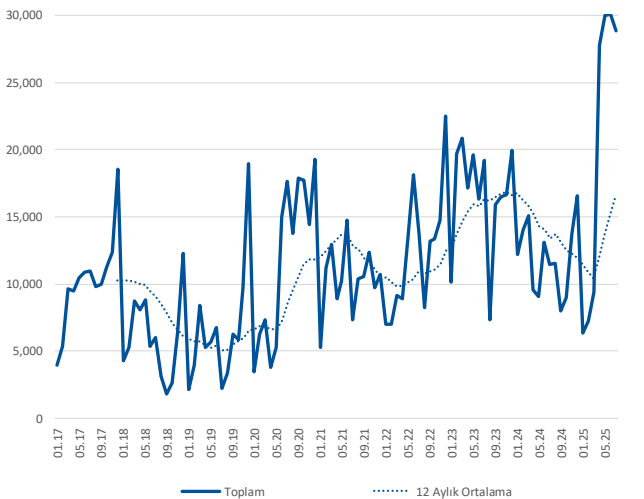
DOAS Aylık Araç Satışları (adet)



FROTO Aylık Araç Satışları (adet)



TOASO Aylık Araç Satışları (adet)



Kaynak: ODMD (Otomotiv Distribütörleri&Mobilitte 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.