

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

Haziran ayında %11,1'lik artış

Değerlendirme: Olumlu

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin paylaştığı verilere göre, Haziran ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2025 yılı Haziran ayına göre %11,1 artarak 118.013 adet oldu. 2025 Haziran ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %6,6 oranında artarak 93.676 adet, hafif ticari araç pazarı %32,4 artarak 24.337 adet oldu. Otomobil ve hafif ticari araç pazarı 10 yıllık Haziran ayı ortalama satışlara göre %46,6 arttı.

■ **Doğuş Otomotiv'in**, Haziran ayı toplam araç satışları yıllık %32,8 artarak 19.209 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı 2,7 puan artarak %16,3 seviyesinde gerçekleşti.

■ **Ford Otosan'ın**, Haziran ayı toplam araç satışları yıllık %11,5 artarak 8.530 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı %7,2 seviyesinde gerçekleşti.

■ **Tofaş Otomobil'in**, Haziran ayı toplam araç satışları yıllık %20,5 azalarak 10.441 adet seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in pazar payı 3,5 puan azalarak %8,8 seviyesinde gerçekleşti. Stellantis satışları Haziran ayında 16.277 adet olarak gerçekleşirken, Stellantis dahil pazar payı bu dönemde %23 seviyesinde gerçekleşti.

2025 yılı Ocak-Haziran döneminde ise otomobil ve hafif ticari araç pazarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,1 oranında artarak 607.379 adet olarak gerçekleşti.

■ **Doğuş Otomotiv'in**, Ocak-Haziran 2025 döneminde Skoda dahil toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %11,6 artarak 88.493 adet seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde Skoda hariç satışları ise 68.312 adet seviyesindedir. **Hatırlayacak olursak Doğuş Otomotiv'in Skoda hariç satış adedi beklentisi 115 bin adet yönündeydi.**

■ **Ford Otosan'ın**, Ocak-Haziran 2025 döneminde toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %3,5 artarak 46.537 adet seviyesinde gerçekleşti. **Hatırlayacak olursak Ford Otosan'ın perakende satış adedi beklentisi 90-100 bin adet yönündeydi.**

■ **Tofaş Otomobil'in**, Ocak-Haziran 2025 döneminde toplam araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %26 azalarak 54.330 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)	180.00			
Hedef Fiyat (TL)	239.33			
Getiri Potansiyeli (%)	33.0%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	148.48	232.19		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	461			
Sermaye (mln TL)	220			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	39,600			
Hedeflenen Piyasa Değeri	52,653			
Net Borç	11,301			
Firma Değeri	50,901			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	-11%	-17%	5%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	-15%	-15%	3%

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	FROTO			
Mevcut Fiyat (TL)	90.15			
Hedef Fiyat (TL)	139.10			
Getiri Potansiyeli (%)	54.3%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	78.85	110.94		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,054			
Sermaye (mln TL)	3,509			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	316,345			
Hedeflenen Piyasa Değeri	488,116			
Net Borç	89,277			
Firma Değeri	405,622			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	-13%	-15%	-2%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-17%	-13%	-5%

Hisse Verileri					
Bloomberg Hisse Kodu		TOASO			
Mevcut Fiyat (TL)		203.90			
Hedef Fiyat (TL)		220.00			
Getiri Potansiyeli (%)		7.9%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)		150.10	330.02		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		1,617			
Sermaye (mln TL)		500			
Pazar		Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)					
Piyasa Değeri		101,950			
Hedeflenen Piyasa Değeri		110,000			
Net Borç		3,052			
Firma Değeri		105,002			
Hisse Performansı		1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri		15%	22%	-35%	7%
BIST100 Rölatif Getiri		3%	17%	-34%	4%

Açıklanan verileri her üç şirket açısından da olumlu değerlendiriyoruz. Nitekim, yılın ilk altı ayının tamamlanmasıyla birlikte, her üç şirketin de açıkladıkları beklentiler doğrultusunda bir yıl geçirdikleri gözlemlenmektedir. Tüm bunlara ek olarak, Haziran ayında artış gösteren pazar verisini otomotiv sektörü açısından olumlu bir gelişme olarak değerlendiriyoruz.

Önemli detay:

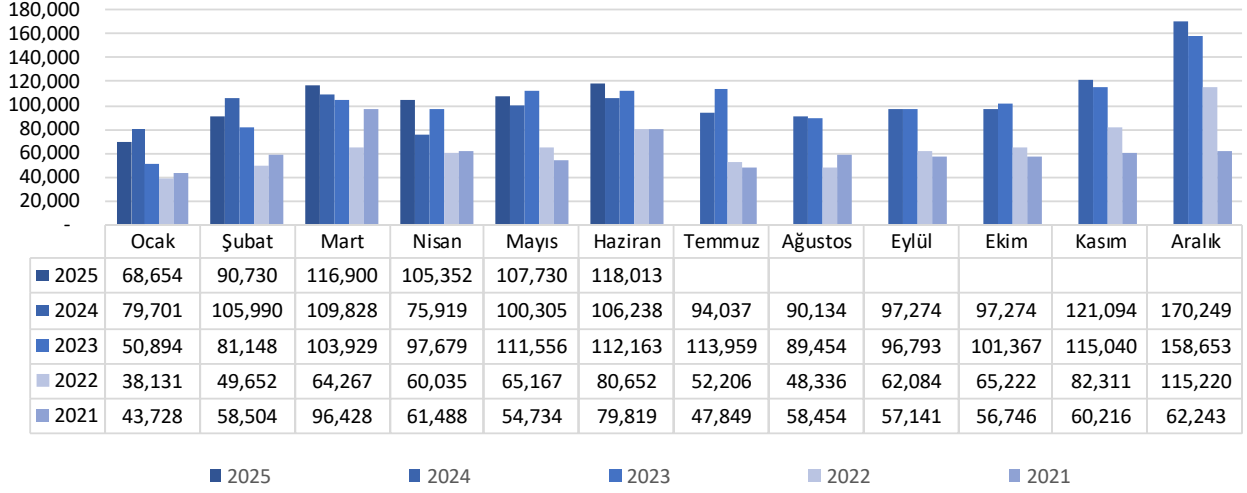
- **2025 yılı Ocak-Haziran döneminde Türkiye otomobil pazarında motor tiplerine göre dikkat çekici değişimler yaşanmıştır.** Benzinli araçların sayısı, geçen yılın aynı dönemine göre %25 azalırken, pazar payı %66'dan %47'ye gerilemiştir. Dizel araçlar sayısında da %24'lük düşüş gözlenirken pazar payı %10,8'den %7,8'e inmiştir. Buna karşılık, hibrit araçların sayısı %102,8 artarak pazar payı %14'ten %27'ye yükselmiş; elektrikli araçlar ise %118'lik artışla pazar payını %7,7'den %17,6'ya 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 %2,8 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,2x F/K ve 3,3x 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 %4,6 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,6x F/K ve 10,1x 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 %3,9 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 58,9x F/K ve 22,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

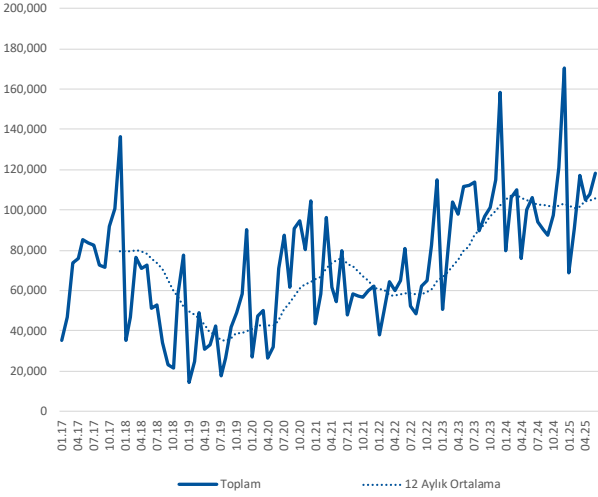
Aylık Araç Satış Verileri

Aylık Araç Satışları (adet)

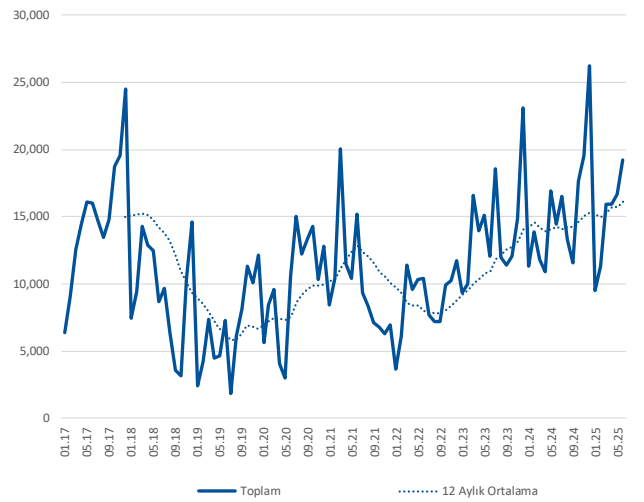


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, ODMD

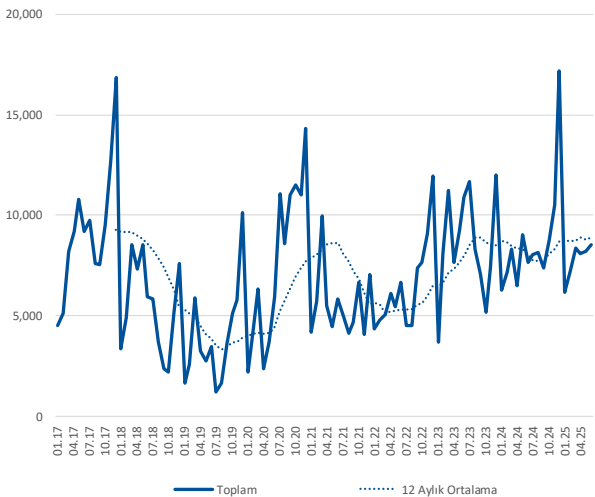
Aylık Araç Satışları (adet)



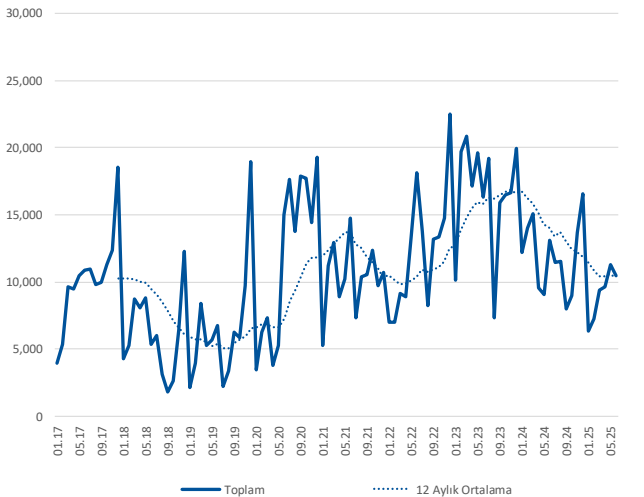
DOAS Aylık Araç Satışları (adet)



FROTO Aylık Araç Satışları (adet)



TOASO Aylık Araç Satışları (adet)



Kaynak: ODMD (Otomotiv Distribütörleri & Mobilite 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.