

Sektörel Değerlendirme Otomotiv



ODMD Haziran Ayı Verileri – Negatif

Türkiye Otomotiv Sektörü

- ✓ **Türkiye otomotiv pazarı Haziran ayında da yıllık bazda çift haneli gerileme kaydetmeye devam etti.** Haziran'da toplam otomotiv pazarı yıllık bazda %11,4 azalışla, 105.041 adet seviyesine geriledi. Bu çerçevede, Mayıs ayında 100.000 adet eşişinin altına gerileyen toplam satış hacminin, Haziran ayındaki yıllık daralmaya rağmen yeniden 100.000 adet eşişinin üzerine çıktığını gözlemliyoruz. Bu gerilemede, binek araç satışlarındaki düşüşün yanı sıra hafif ticari araç talebindeki zayıflamanın da etkili olduğunu takip ediyoruz. Binek araç satışları yıllık bazda %10,4 azalışla 83.978 seviyesine, hafif ticari araç satışları da %15,5 düşüşle 21.063 adet seviyesine geriledi. Kümülatif verilere göre, Türkiye otomotiv pazarında toplam satış hacmi yıllık bazda %8,2 azalışla 558.179 adet seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde binek araç satışları %9,79 düşüşle 440.234 adet seviyesine gerilerken, hafif ticari araç satışları %1,69 azalışla 117.945 adet seviyesine geriledi. Böylece kümülatif veriler, hafif ticari araç segmentinde yılın ilk beş ayında korunan görece dayanıklı yapının Haziran ayındaki zayıf performansla birlikte ortadan kalktığını ve yılın başından bu yana pozitif seyreden kümülatif büyümenin ilk kez negatife döndüğünü ortaya koyuyor. Jeopolitik gerilimlerin yansımalarının enflasyon endişelerini canlı tutmaya devam etmesi, tüketici harcamalarında temkinli tonun korunmasında önemli rol oynamaya devam ediyor. **2026 yılının geri kalanında, 2025 yılının ikinci yarısında kaydedilen yüksek satış hacimlerinin oluşturduğu güçlü baz etkisinin, yıllık büyüme oranları üzerinde aşağı yönlü baskı yaratmaya devam edeceğini düşünüyoruz. İlerleyen dönemlerde de tüketici harcamalarının temkinli seyratesini, ancak olası faiz indirimlerinin talebe sınırlı ve kademeli destek sağlayabileceğini öngörüyoruz.**
- ✓ **2026 yılının ilk yarısında motor tipi kırılımında hibrit modeller öne çıktı.** Benzinli otomobil satışları, Ocak-Haziran 2026 döneminde yıllık bazda %18,4 gerileyerek 182.492 adet seviyesinde gerçekleşirken, pazar payı da 4,3 puan azalışla %41,5 seviyesine geriledi. **Dizel** segmentindeki satışlar da yıllık bazda %27,1 düşüşle 27.485 adede gerilerken, pazar payı 1,5 puan azalışla %6,2 oldu. Toplam **hibrit** satışları ise yıllık bazda %6,0 artışla 145.804 adede yükselirken, pazar payı 4,9 puan artışla %33,1 seviyesine ulaştı ve benzinli araçların ardından ikinci sıradaki konumunu güçlendirdi. **Elektrikli** otomobil satışları yıllık bazda %5,3 düşüşle 81.331 adede gerilerken, pazar payı 0,9 puan artışla %18,5 seviyesine yükseldi. **Otogaz** segmentindeki satışlar %3,1 azalışla 3.122 adet olurken, pazar payı %0,7 seviyesinde sabit kaldı. Yılın ilk altı ayında toplam pazardaki daralma neredeyse tüm motor tiplerine yayılırken, hibrit araçların hacimsel olarak büyüyen tek segment olması dikkat çekiyor. Düşük yakıt maliyeti ve şarj altyapısına yönelik kaygıların minimize eden yapısıyla hibrit teknolojisinin, geçiş dönemi tercihi olmaktan çıkıp kalıcı bir talep tabanı oluşturduğunu değerlendiriyoruz.
- ✓ **Türkiye otomotiv pazarında şirket performansları Haziran ayında da zayıf seyrini korudu.** Ford Otosan'ın satış hacmi yıllık bazda %47,5 azalışla 4.481 adet seviyesine gerilerken, pazar payı da 2,9 puan düşüşle %4,3 seviyesinde gerçekleşti. **Doğuş Otomotiv**'in satışları da yıllık bazda %21,3 düşüşle 15.123 adet seviyesinde gerçekleşirken, pazar payı da 1,8 puan azalışla %14,4 seviyesinde kaydedildi. **Stellantis markaları ve Tofaş** birlikte değerlendirildiğinde satışlar da yıllık bazda %7,3 azalışla 27.940 adet seviyesine gerilerken, pazar payı 1,2 puan artışla %26,6 seviyesine yükseldi.
- ✓ **Haziran ayına ilişkin sektör verilerini "negatif" olarak değerlendiriyoruz. Doğuş Otomotiv ve Ford Otosan için Haziran ayındaki hacim ve pazar payındaki gerileme nedeniyle sonuçların hisse performansına yansımaları "negatif" olarak değerlendiriyoruz. Tofaş (Stellantis dahil) tarafında ise Haziran ayında satış hacmi tarafında kaydedilen gerilemeye karşın, pazar payındaki sınırlı artışın desteğinde sonuçların hisse performansı üzerindeki etkisini "sınırlı negatif" olarak değerlendiriyoruz.**

| Araç Satışları | Haz'26 | Haz'25 | Yıllık Değişim |
|-------------------|---------|---------|----------------|
| Binek Araç | 83.978 | 93.676 | -10,4% |
| Hafif Ticari Araç | 21.063 | 24.935 | -15,5% |
| Toplam | 105.041 | 118.611 | -11,4% |

| Araç Satışları | Oca-Haz 2026 | Oca-Haz 2025 | Yıllık Değişim |
|-------------------|--------------|--------------|----------------|
| Binek Araç | 440.234 | 488.003 | -9,8% |
| Hafif Ticari Araç | 117.945 | 119.974 | -1,7% |
| Toplam | 558.179 | 607.977 | -8,2% |

| Şirket | Haz'26 | Haz'25 | Yıllık Değişim |
|--------------------------|--------|--------|----------------|
| Tofaş (Stellantis Dahil) | 27.940 | 30.131 | -7,3% |
| Tofaş (Stellantis Hariç) | 10.582 | 10.468 | 1,1% |
| Ford Otosan | 4.481 | 8.530 | -47,5% |
| Doğuş Otomotiv* | 15.123 | 19.209 | -21,3% |

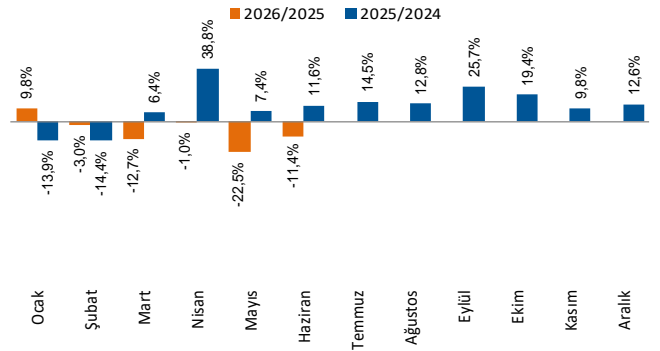
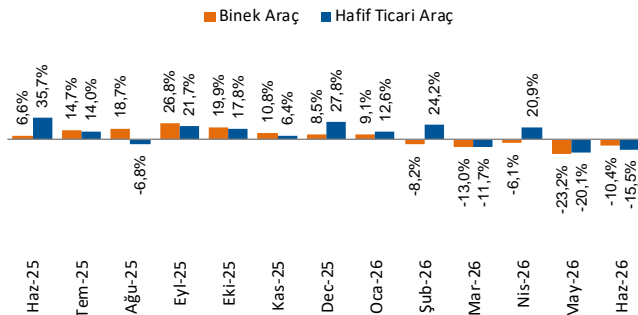
| Şirket Pazar Payları | Haz'26 | Haz'25 | Yıllık Değişim |
|--------------------------|--------|--------|----------------|
| Tofaş (Stellantis Dahil) | 26,6% | 25,4% | 1,2% |
| Tofaş (Stellantis Hariç) | 10,1% | 8,8% | 1,2% |
| Ford Otosan | 4,3% | 7,2% | -2,9% |
| Doğuş Otomotiv* | 14,4% | 16,2% | -1,8% |

* Doğuş Otomotiv'in satış adetleri Skoda dahil olarak hesaplanmaktadır.

| Hisse Kodu | FROTO | TOASO | DOAS |
|---------------------------|---------|---------|--------|
| Cari Fiyat (TL) | 85,20 | 305,00 | 184,60 |
| 12 Aylık Hedef Fiyat (TL) | 150,40 | 273,00 | 226,10 |
| Tavsiye | AL | TUT | TUT |
| 52H En Yüksek (TL) | 130,91 | 326,97 | 228,85 |
| 52H En Düşük (TL) | 71,54 | 162,78 | 151,95 |
| Piyasa Değeri (mn TL) | 298.975 | 152.500 | 40.612 |
| Piyasa Değeri (mn USD) | 6.419 | 3.274 | 872 |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 18% | 24% | 39% |
| Endeks Payı (BIST100) | 1,2% | 0,8% | 0,4% |
| Temettü Verimi | 5,9% | 9,1% | 24,3% |
| 3A Hacim (mn TL) | 1.907,7 | 996,6 | 344,5 |
| Relatif Performans | | | |
| S1A | -7,9% | 5,6% | 6,6% |
| YB | -26,6% | 6,4% | -16,6% |

Binek Araç/Hafif Ticari Araç Satışları Yıllık Değişim

Toplam Araç Satışları Yıllık Değişim

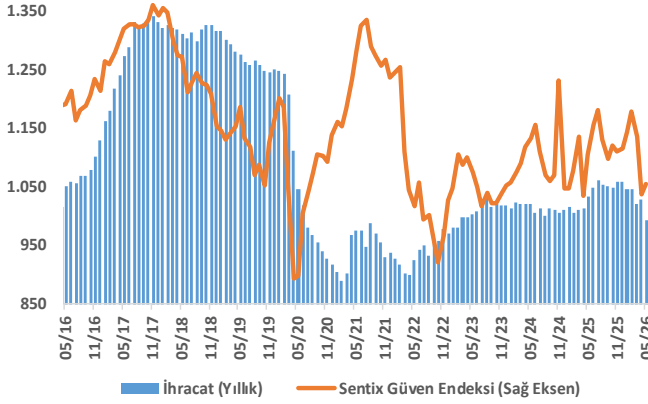


Kaynak: ODMD, Finnet, HLY Araştırma

Analist: Görkem Alper ÖREN
Goren@halkyatirim.com.tr
İstanbul: +90 216 547 87 56

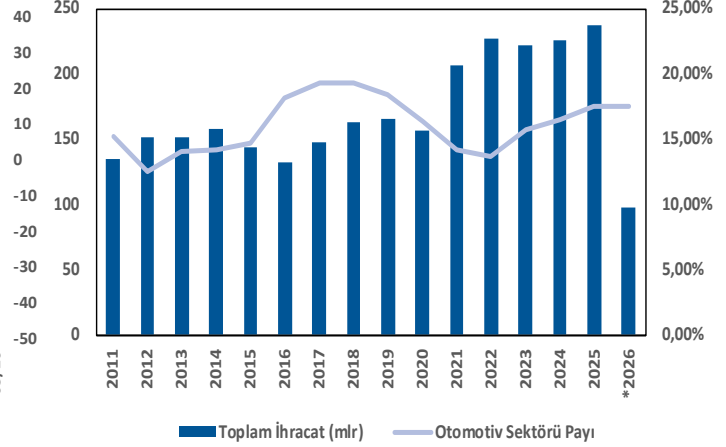
Grafikler

Sektörün ihracat gelişimi



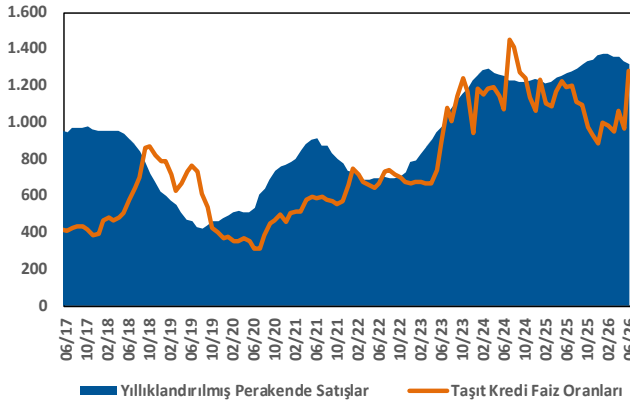
Kaynak: OSD, Bloomberg, HLY Araştırma

Otomotiv sektörünün ihracattaki payının gelişimi



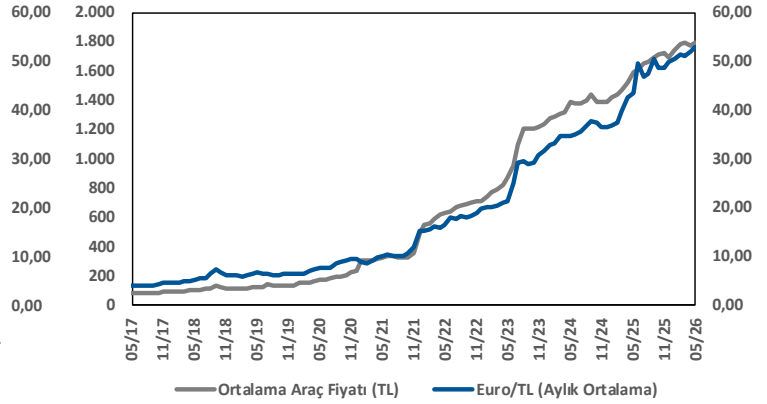
Kaynak: TİM, HLY Araştırma
*2026 Ocak - Mayıs ayı verisi baz alınmıştır.

Taahhüt kredi faizlerinin gelişimi



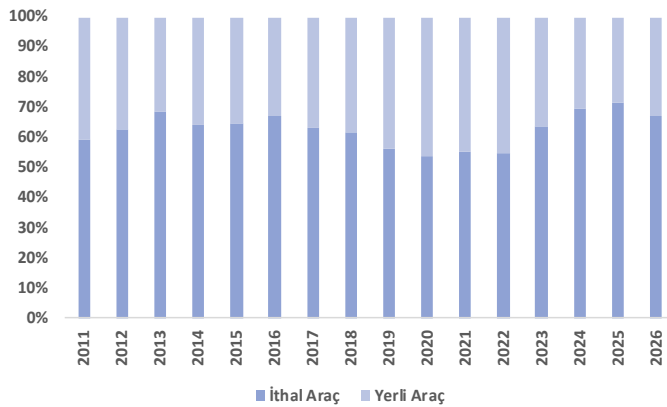
Kaynak: ODMD, TCMB, HLY Araştırma

Döviz kuru ve araç fiyatları arasındaki ilişki



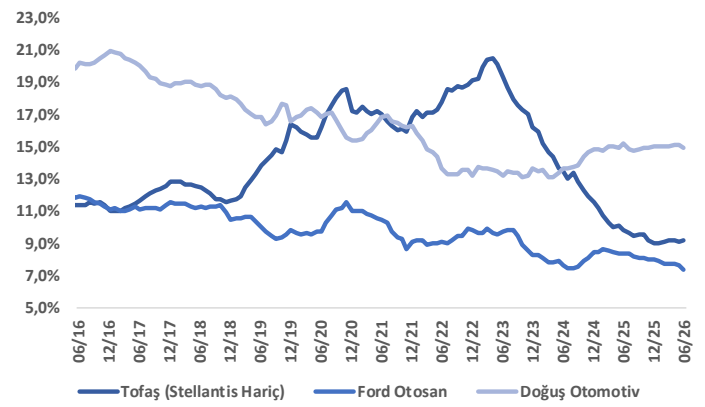
Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma
*2025 Ocak ayı sonrası dönem için Ortalama Araç Fiyatı, TÜFE'nin 07111 harcama kalemlerindeki büyüme oranlarına göre devam ettirilmiştir.

Sektördeki yerli / ithal araç dağılımı



Kaynak: ODMD, HLY Araştırma
*2026 Ocak-Haziran dönemi kümülatif veriler baz alınmıştır.

BIST'te işlem gören şirketlerin pazar payları



Kaynak: ODMD, HLY Araştırma

KÜNYE

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür

Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, GiyimITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik – TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik,
EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
OtomotivGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz Palut

Uzman Yardımcısı
BankacılıkIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyen, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.