

Sektörel Değerlendirme Otomotiv



Türkiye Otomotiv Sektörü

ODMD Temmuz Ayı Verileri – Negatif

- ✓ **Türkiye otomotiv pazarı son 3 aydır yıllık bazda çift haneli düşüş kaydediyor.** Otomotiv pazarı Temmuz ayında yıllık bazda %25 düşüşle, 80.786 adet seviyesinde gerçekleşti. Satış hacminin geçtiğimiz Haziran ayında 100.000 adet eşiğini aşmasının ardından, Temmuz ayında artan jeopolitik gerilim ve yüksek taşıt kredi faizlerinin etkisinde yeniden bu seviyenin altına indirdiğini gözlemliyoruz. Öte yandan, satış kompozisyonuna bakıldığında, gerilemenin her iki segmentte dengeli dağıldığını takip ediyoruz. Binek araç satışları yıllık bazda %25,79 düşüşle 62.478 adet seviyesine, hafif ticari araç satışları da %22,17 azalışla 18.308 adet seviyesine geriledi. Kümülatif olarak bakıldığında ise, Türkiye otomotiv pazarında toplam satış hacmi yıllık bazda %10,72 düşüşle 638.965 adet seviyesinde kaydedildi. Bu dönemde, binek araç satışları %12,14 düşüşle 502.712 adet seviyesine gerilerken, hafif ticari araç satışları yıllık bazda %5,05 azalışla 136.253 adet seviyesinde gerçekleşti. **Genel çerçevede, önümüzdeki döneme ilişkin ana risk unsuru olarak, jeopolitik gerilimlere bağlı enerji maliyeti oynaklığının enflasyon görünümü üzerindeki etkisini ve yükselen taşıt kredi faizlerini izlemeye devam ediyoruz. Bu belirsizliğin tüketici davranışında yarattığı temkinli duruşun, talep tarafında baskılayıcı etkisini sürdürmesini bekliyoruz. Buna paralel olarak, 2025'in ikinci yarısındaki güçlü satış hacimlerinin yarattığı yüksek baz etkisinin de, yılın geri kalanında yıllık büyüme oranlarını aşağı çekmeye devam edeceğini değerlendiriyoruz.**
- ✓ **2026 Ocak – Temmuz döneminde de hibrit araçlar her 3 satıştan 1'ini oluşturuyor. Benzinli** otomobil satışları, Ocak-Temmuz 2026 döneminde yıllık bazda %19,8 gerileyerek 208.046 adet seviyesinde gerçekleşirken, pazar payı da 3,9 puan azalışla %41,4 seviyesine geriledi. **Dizel** segmentindeki satışlar da yıllık bazda %32 düşüşle 30.790 adede gerilerken, pazar payı 1,8 puan azalışla %6,1 oldu. **Hibrit** satışları ise yıllık bazda %3,5 artışla 165.924 adede yükselirken, pazar payı 5 puan yükselişle %33 seviyesine ulaştı. **Elektrikli** otomobil satışları da yıllık bazda %9 düşüşle 94.046 adede gerilerken, pazar payı ise 0,6 puan artışla %18,7 seviyesine yükseldi. **Otogaz** segmentindeki satışlar ise %4,1 yükselişle 3.906 adet olurken, pazar payı 0,1 puan artışla %0,8 seviyesine ulaştı. Verideki görünüm, yüksek yakıt maliyetleri karşısında şarj altyapısı gerektirmeyen, ekonomik ve pratik bir alternatif arayan tüketicilerin hibrit otomobillere güçlü yönelim gösterdiğine işaret ediyor. Diğer yandan, elektrikli araç pazarında hacimsel daralma yaşanmasına karşın, pazar payının korunması, ÖTV teşviklerinin ve fosil yakıtlara karşı güçlü alternatif olma özelliğinin içten yanmalı motorlara kıyasla, talebi desteklemeye devam ettiğini ortaya koyuyor.
- ✓ **Türkiye otomotiv pazarındaki şirketler Temmuz ayında da ağırlıklı olarak düşük performans sergiledi. Doğu Otomotiv'in** satışları yıllık bazda %9 düşüşle 13.344 adet seviyesinde gerçekleşirken, pazar payı ise 2,9 puan artışla %16,5 seviyesine yükseldi. **Stellantis markaları ve Tofaş** birlikte değerlendirildiğinde ise satışlar yıllık bazda %34,1 düşüşle 19.026 adet seviyesine gerilerken, pazar payı 3,3 puan azalışla %23,6 seviyesinde kaydedildi. **Ford Otosan'ın** satış hacmi de yıllık bazda %50,6 azalışla 4.766 adet seviyesine gerilerken, pazar payı da 3,1 puan düşüşle %5,9 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Temmuz ayına ilişkin sektör verilerini "negatif" olarak değerlendiriyoruz. Tofaş (Stellantis dahil) ve Ford Otosan için** Temmuz ayındaki hacim ve pazar payındaki gerilemenin etkisinde sonuçların hisse performansına yansımaları "negatif" olarak değerlendiriyoruz. **Doğu Otomotiv** tarafında ise geçtiğimiz ay satış hacmi tarafında kaydedilen gerilemeye karşın, pazar payındaki sınırlı artışın desteğinde sonuçların hisse performansı üzerindeki etkisini "nötr" olarak değerlendiriyoruz.

Araç Satışları	Tem'26	Tem'25	Yıllık Değişim
Binek Araç	62.478	84.195	-25,8%
Hafif Ticari Araç	18.308	23.523	-22,2%
Toplam	80.786	107.718	-25,0%

Araç Satışları	Oca-Tem 2026	Oca-Tem 2025	Yıllık Değişim
Binek Araç	502.712	572.198	-12,1%
Hafif Ticari Araç	136.253	143.497	-5,0%
Toplam	638.965	715.695	-10,7%

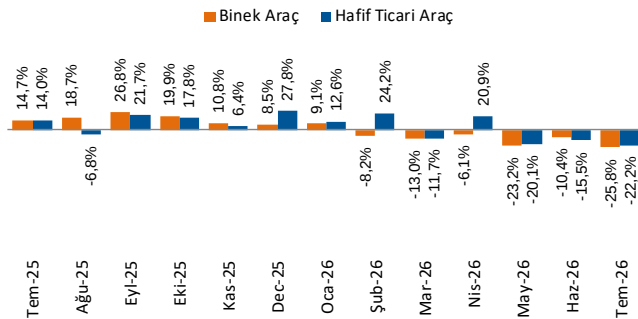
Şirket	Tem'26	Tem'25	Yıllık Değişim
Tofaş (Stellantis Dahil)	19.026	28.873	-34,1%
Tofaş (Stellantis Hariç)	7.133	10.671	-33,2%
Ford Otosan	4.766	9.646	-50,6%
Doğu Otomotiv*	13.344	14.659	-9,0%

Şirket Pazar Payları	Tem'26	Tem'25	Yıllık Değişim
Tofaş (Stellantis Dahil)	23,6%	26,8%	-3,3%
Tofaş (Stellantis Hariç)	8,8%	9,9%	-1,1%
Ford Otosan	5,9%	9,0%	-3,1%
Doğu Otomotiv*	16,5%	13,6%	2,9%

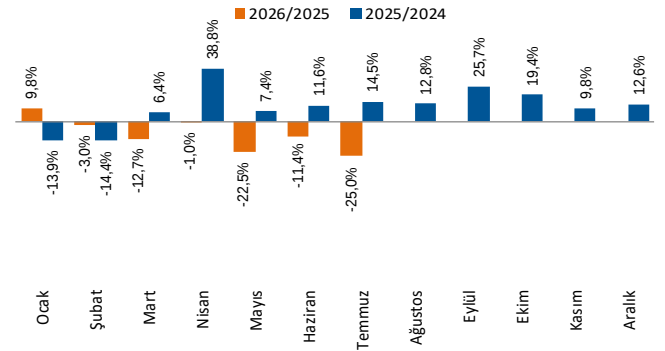
* Doğu Otomotiv'in satış adetleri Skoda dahil olarak hesaplanmaktadır.

Hisse Kodu	FROTO	TOASO	DOAS
Cari Fiyat (TL)	79,05	272,00	187,20
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	150,40	-	-
Tavsiye	AL	-	-
52H En Yüksek (TL)	130,91	326,97	228,85
52H En Düşük (TL)	71,54	162,78	151,95
Piyasa Değeri (mn TL)	277.394	136.000	41.184
Piyasa Değeri (mn USD)	5.859	2.873	870
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

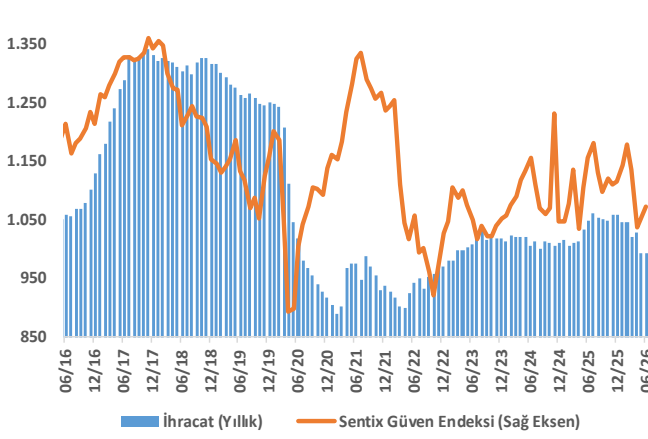


Kaynak: ODMD, Finnet, HLY Araştırma

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

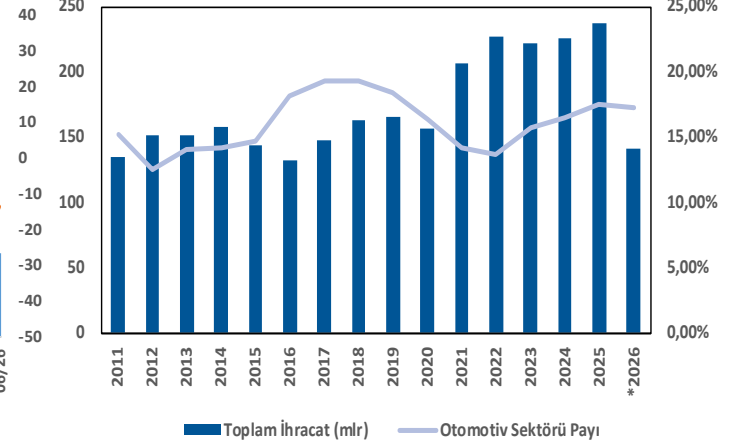
Grafikler

Sektörün ihracat gelişimi



Kaynak: OSD, Bloomberg, HLY Araştırma

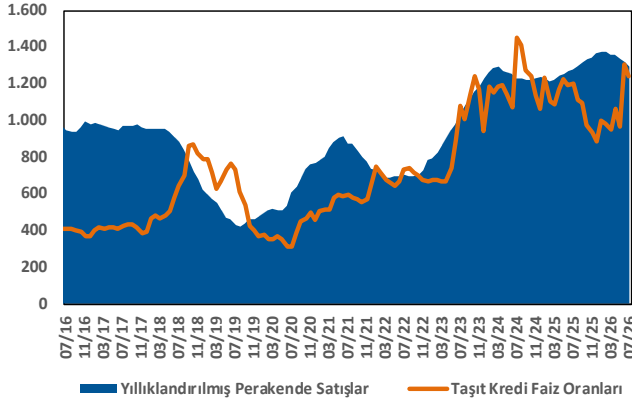
Otomotiv sektörünün ihracattaki payının gelişimi



Kaynak: TİM, HLY Araştırma

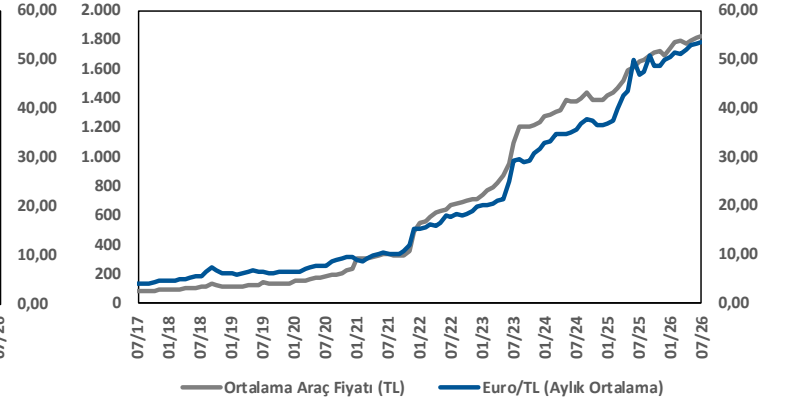
*2026 Ocak - Temmuz ayı verisi baz alınmıştır.

Taşıt kredi faizlerinin gelişimi



Kaynak: ODMD, TCMB, HLY Araştırma

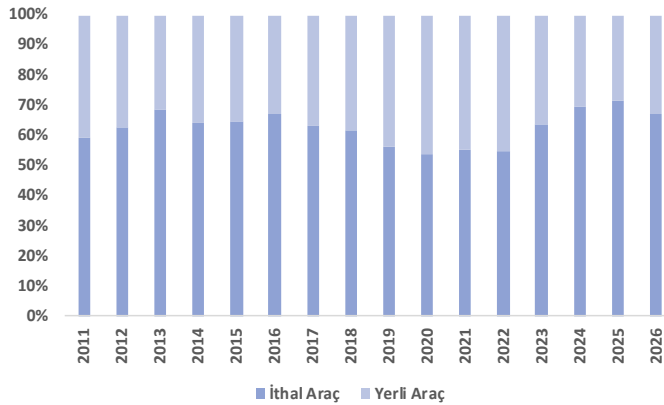
Döviz kuru ve araç fiyatları arasındaki ilişki



Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

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

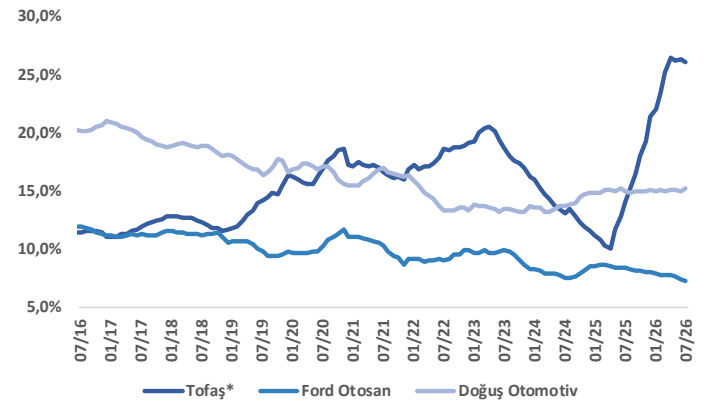
Sektördeki yerli / ithal araç dağılımı



Kaynak: ODMD, HLY Araştırma

*2026 Ocak-Temmuz dönemi kümülatif veriler baz alınmıştır.

BIST'te işlem gören şirketlerin pazar payları



Kaynak: ODMD, HLY Araştırma

*Tofaş için birleşme tarihi sonrası Stellantis markaları dahil edildi.

KÜNYE

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür

*Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim*

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

*Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik – Taahhüt*

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

*Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik,
Enerji*

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz Palut

Uzman Yardımcısı
Bankacılık

IPalut@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 dayanarak 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 getirinin 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 dayanarak 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 içermeyiştir. Bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak 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.