

Sektörel Değerlendirme Otomotiv



Türkiye Otomotiv Sektörü

ODMD Ağustos Ayı Verileri – Negatif

- ✓ **Türkiye otomotiv pazarında Ağustos'ta segmentler arasındaki ayrışma belirginleşti.** Toplam otomotiv pazarı Ağustos'ta yıllık bazda %20,3 daralarak 81.031 adet seviyesinde gerçekleşti. Binek otomobil satışları yıllık bazda %25,2 düşüşle 61.529 adet seviyesine gerilerken, hafif ticari araç satışları %0,3 artışla 19.502 adet seviyesinde kaydedildi. Bu çerçevede, toplam pazardaki daralmanın ağırlıklı olarak binek otomobil segmentinden kaynaklandığını takip ediyoruz. Öte yandan, Ağustos ayı toplam satışlarının, sadece Ağustos ayları baz alındığında, son beş yıllık ve son 10 yıllık ortalamalarının sırasıyla %4,4 ve %23,9 üzerinde gerçekleşmesi, yıllık bazda kaydedilen gerilemeye karşın, pazarın tarihsel ortalamalara göre güçlü seyrini koruduğuna işaret ediyor. Ocak - Ağustos döneminde ise toplam pazar yıllık bazda %11,9 düşüşle 719.996 adet seviyesinde gerçekleşirken, binek otomobil satışları %13,8 düşüşle 564.241 adet, hafif ticari araç satışları da %4,4 düşüşle 155.755 adet seviyesinde kaydedildi. Verideki görünümün jeopolitik gerilimlerin küresel enflasyonist baskıları artırmasına ek olarak, bulundukları seviye itibarıyla taşıt kredisi faizlerinin talep üzerinde negatif katalist rolü oynadığını gözlemliyoruz. Hafif ticari araç pazarında yıllık bazda pozitif görünümün korunmasında, ise, zorunlu talep, binek otomobillere kıyasla daha avantajlı vergi yapısı ve yıl içerisinde artan araç bulunurluğu etkili oldu. **Önümüzdeki dönemlere ilişkin olarak, finansman koşullarında iyileşme kaydedilmemesi durumunda, binek otomobil talebindeki temkinli seyrin devam etmesini, hafif ticari araç segmentinin ise görece dirençli görünümünü korumasını bekliyoruz.**
- ✓ **Sekiz aylık dönemde motor tipi bazında içten yanmalı araçlardan hibrit modellere doğru devam eden geçiş dikkat çekti.** Benzinli otomobil satışları, bu dönemde yıllık bazda %22,4 azalışla 230.341 adede gerilerken, segmentin pazar payı 4,6 puan düşüşle %40,8 seviyesinde gerçekleşti. **Dizel** segmentindeki otomobil satışları da %35,6 düşüşle 33.354 adede gerilerken, pazar payı %7,9'dan %5,9'a indi. Buna karşılık, **hibrit** otomobil satışları, toplam pazardaki daralmaya rağmen %3,7 artışla 187.045 adede yükselirken, segmentin pazar payı 5,5 puan yükselişle %33,1'e ulaştı. Alt kırılımda **mild hibrit** satışlarının %38 artış göstermesi segmentteki büyümenin ana sürükleyicisi olurken, **tam hibrit** ve **plug-in hibrit** satışlarında sırasıyla %10,8 ve %89,5 oranında gerileme izlendi. Diğer taraftan, **elektrik** segmentindeki satışların %12,3 düşüşle 105.951 adede gerilemesine karşın, toplam pazardan daha sınırlı düşüş kaydedilmesi sonucunda pazar payı 0,3 puan artarak %18,8'e yükseldi. **Bu çerçevede, benzinli ve dizel araçların toplam pazar içindeki ağırlığı gerilemeye devam ederken, özellikle mild hibrit modellerin desteğiyle hibrit araçların satış hacminin pazarın üçte birini aşması tüketici tercihlerindeki dönüşümün belirginleştiğine işaret ediyor. Elektrikli araçlarda ise, satış adetlerindeki gerilemeye karşın pazar payının korunması, segmentin daralan pazar koşullarında görece dirençli görünümünü sürdürdüğünü gösteriyor.**
- ✓ **Türkiye otomotiv pazarındaki şirketler Ağustos'ta da negatif tablo çizdi. Doğu Otomotiv'in** satışları yıllık bazda %1,6 düşüşle 13.191 adet seviyesinde kaydedilirken, pazar payı ise 3,1 puan yükselişle %16,3'e yükseldi. **Ford Otosan'ın** satış hacmi ise yıllık bazda %37,5 düşüşle 4.329 adet seviyesine gerilerken, pazar payı da 1,5 puan azalışla %5,3'e geriledi. Öte yandan, **Tofaş ve Stellantis markaları** ile birlikte değerlendirildiğinde, satış hacmi yıllık bazda %27,4 azalışla 19.328 adet seviyesine gerilerken, pazar payı 2,3 puan düşüşle %23,6 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Ağustos ayına ilişkin sektör verilerini "negatif" olarak değerlendiriyoruz. Doğu Otomotiv** cephesinde Ağustos'ta satış hacminde kaydedilen sınırlı gerilemeye karşın, pazar payındaki güçlü artışın desteğinde, sonuçların hisse performansı üzerindeki etkisini "**sınırlı pozitif**" olarak değerlendiriyoruz. **Tofaş (Stellantis markaları dahil) ve Ford Otosan** için ise, hacim ve pazar payındaki düşüşün etkisinde sonuçların hisse performansına yansımaları "**negatif**" olarak değerlendiriyoruz.

Araç Satışları	Ağu'26	Ağu'25	Yıllık Değişim
Binek Araç	61.529	82.215	-25,2%
Hafif Ticari Araç	19.502	19.435	0,3%
Toplam	81.031	101.650	-20,3%

Araç Satışları	Oca-Ağu 2026	Oca-Ağu 2025	Yıllık Değişim
Binek Araç	564.241	654.413	-13,8%
Hafif Ticari Araç	155.755	162.932	-4,4%
Toplam	719.996	817.345	-11,9%

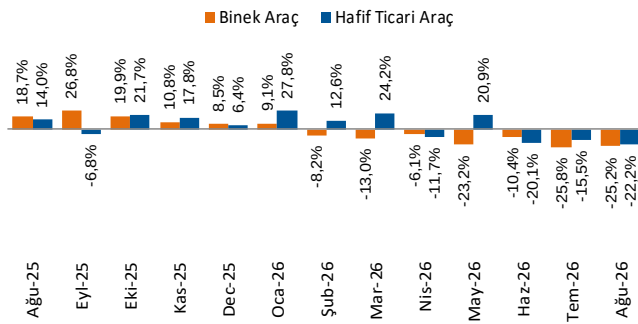
Şirket	Ağu'26	Ağu'25	Yıllık Değişim
Tofaş (Stellantis Dahil)	19.328	26.616	-27,4%
Tofaş (Stellantis Hariç)	6.919	9.830	-29,6%
Ford Otosan	4.329	6.922	-37,5%
Doğu Otomotiv*	13.191	13.404	-1,6%

Şirket Pazar Payları	Ağu'26	Ağu'25	Yıllık Değişim
Tofaş (Stellantis Dahil)	23,9%	26,2%	-2,3%
Tofaş (Stellantis Hariç)	8,5%	9,7%	-1,1%
Ford Otosan	5,3%	6,8%	-1,5%
Doğu Otomotiv*	16,3%	13,2%	3,1%

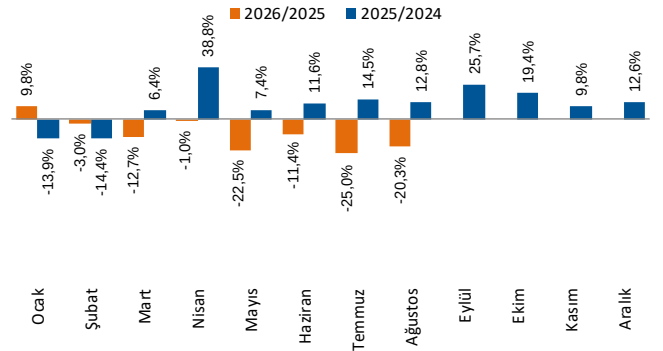
* Doğu Otomotiv'in satış adetleri Skoda dahil olarak hesaplanmaktadır.

Hisse Kodu	FROTO	TOASO	DOAS
Cari Fiyat (TL)	77,25	268,00	164,20
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)	271.078	134.000	36.124
Piyasa Değeri (mn USD)	5.627	2.782	750
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	24%	39%
Endeks Payı (BIST100)	1,1%	0,7%	0,3%
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

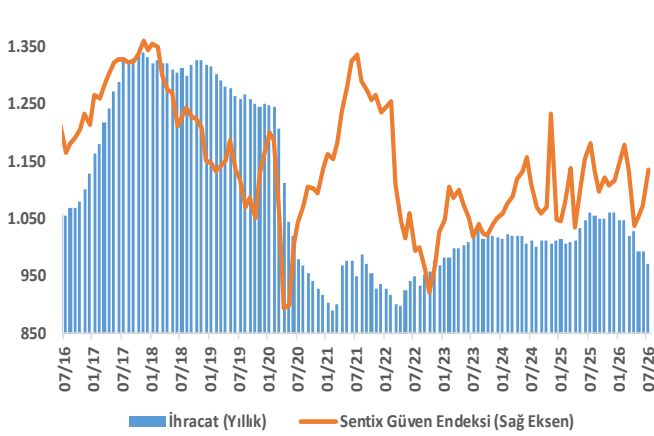


Kaynak: ODMD, Finnet, HLY Araştırma

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

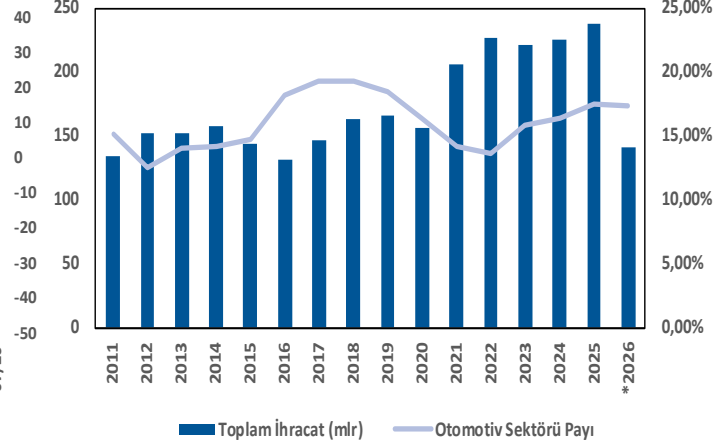
Grafikler

Sektörün ihracat gelişimi



Kaynak: OSD, Bloomberg, HLY Araştırma

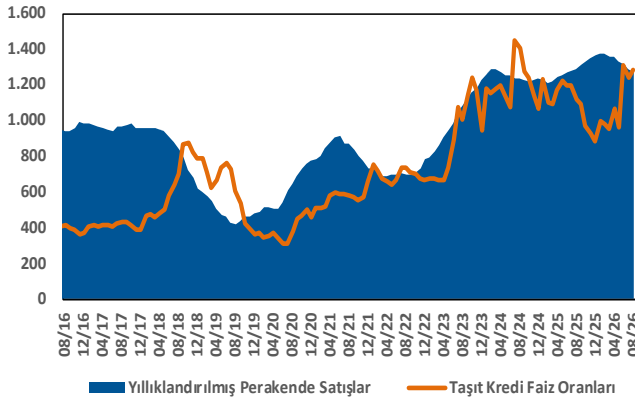
Otomotiv sektörünün ihracattaki payının gelişimi



Kaynak: TİM, HLY Araştırma

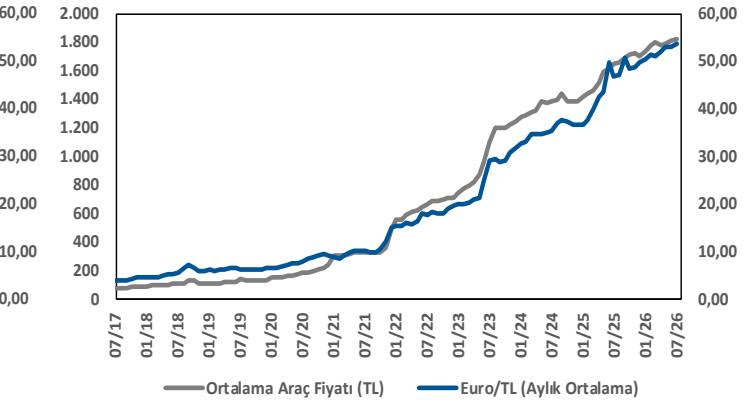
*2026 Ocak - Temmuz ayı verisi baz alınmıştır.

Taşıt kredi faizlerinin gelişimi



Kaynak: ODMD, TCMB, HLY Araştırma

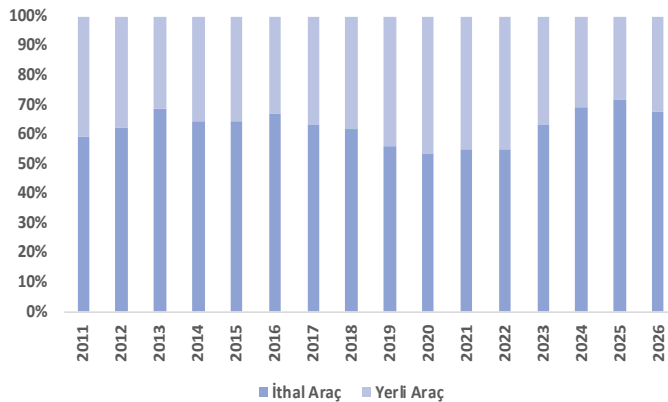
Döviz kuru ve araç fiyatları arasındaki ilişki



Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

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

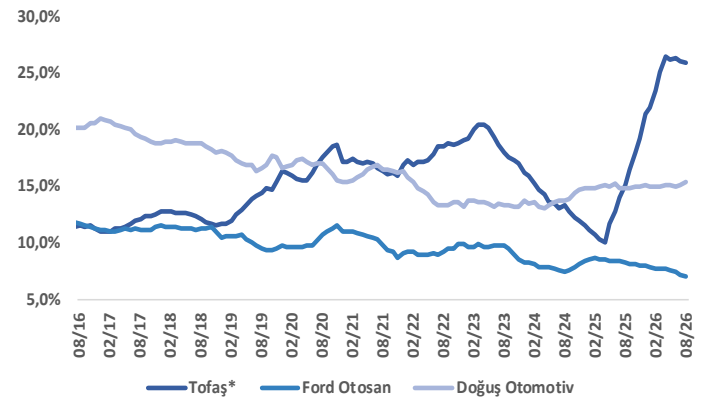
Sektördeki yerli / ithal araç dağılımı



Kaynak: ODMD, HLY Araştırma

*2026 Ocak-Ağustos 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.