

# Sektörel Değerlendirme Otomotiv



Türkiye Otomotiv Sektörü

ODMD Mayıs Ayı Verileri – Negatif

- ✓ **Türkiye otomotiv pazarı Mayıs ayında yıllık bazda çift haneli gerileme kaydetti.** Toplam otomotiv pazarı Mayıs'ta yıllık bazda %22,6 düşüyle, 83.442 adet seviyesine geriledi. Verideki görünümün, Mart ve Nisan aylarında 100.000 adet eşliğinin üzerinde seyreden toplam satış hacminin Mayıs'ta kaydedilen sert daralmanın etkisiyle belirgin ivme kaybına işaret ettiğini gözlemliyoruz. Söz konusu gerilemede, binek ve hafif ticari araç satışlarındaki düşüşler belirleyici oldu. Nitekim binek araç satışları yıllık bazda %23,2 düşüyle 65.386 seviyesine, hafif ticari araç satışları da %20,1 azalışla 18.056 adet seviyesine geriledi. Bu noktada, toplam satışlardaki daralmanın tek bir segmente bağlı olmadığını, daha ziyade genele yayılan bir zayıflamadan kaynaklandığını söyleyebiliriz. Önceki raporlarda da bahsettiğimiz üzere, jeopolitik gerilimlerin yansımalarının enflasyon endişelerini canlı tutmaya devam etmesinin, tüketici harcamalarında temkinli tonun korunmasında önemli rol oynadığını düşünüyoruz. Buna ek olarak, bu yıla ilişkin takvim etkisinin, Mayıs ayı satış performansındaki zayıf görünümde etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Kümülatif verilere göre, Türkiye otomotiv pazarında satış hacmi yıllık bazda %7,4 düşüyle 453.138 adet seviyesine geriledi. Bu dönemde binek araç satışları %9,65 azalışla 356.256 adet seviyesine gerilerken, hafif ticari araç satışları %1,94 yükselişle 96.882 adet seviyesinde gerçekleşti. Böylece kümülatif veriler, hafif ticari araç segmentindeki görece dayanıklı yapının, binek araç satışlarındaki zayıf görünümün toplam pazar üzerindeki etkisini kısmen sınırlamayı sürdürdüğünü ortaya koyuyor.
- ✓ **Motor tipi kırılımında, elektrikli araç segmentinde ivme kaybı dikkat çekerken, hibrit araçlar diğer motor tiplerine kıyasla daha dirençli görünüm sergiledi.** Benzinli otomobil satışları, Mayıs'ta yıllık bazda %26,2 gerileyerek 29.076 adet seviyesinde gerçekleşirken, pazar payı da 1,8 puan azalışla %44,5 seviyesine gerileme gösterdi. Dizel segmentindeki satışlar da yıllık bazda %51,4 düşüyle 3.286 adet olarak gerçekleşirken, pazar payı 2,9 puan azalışla %5,0 oldu. Toplam hibrit satışları yıllık bazda %2,7'lik azalışla 20.771 adet seviyesinde gerçekleşirken, pazar payı 6,7 puan artışla %31,8 seviyesine yükseldi. Elektrikli otomobil satışları %32,6 düşüyle 11.461 adede gerilerken, pazar payı 2,5 puan düşüyle %17,5 oldu. Otagaz segmentindeki satışlar ise yıllık bazda %30,3 yükselişle 792 adet seviyesinde kaydedilirken, pazar payı 5 puan artışla %1,2 seviyesine ulaştı. Toplam otomotiv pazarındaki genel zayıflık hibrit araçlar hariç olmak üzere, tüm motor tiplerine yayılırken, elektrikli araç segmentinde belirgin daralma öne çıkıyor. Hibrit araçların, düşük yakıt maliyetine ek olarak, menzil ve şarj altyapısına yönelik kaygıları minimize eden yapıyla, geçiş teknolojisi olma özelliği sayesinde görece daha dirençli bir performans sergilediğini gözlemliyoruz.
- ✓ **Türkiye otomotiv pazarında şirket performansları Mayıs ayında zayıf seyretti. Stellantis markaları ve Tofaş birlikte değerlendirildiğinde, satışlar yıllık bazda %34,0 azalışla 19.827 adet seviyesinde gerçekleşirken, pazar payı da 4,1 puan düşüyle %23,8'e geriledi. Ford Otosan'ın satışları da yıllık bazda %37,5 düşüyle 5.108 adet seviyesine geriledi ve pazar payı 1,5 puan düşüyle %6,1 seviyesinde gerçekleşti. Doğu Otomotiv'in satışları da yıllık bazda %22,6 azalışla 12.937 adet seviyesinde gerçekleşirken, pazar payı değişim göstermeyerek %15,5 seviyesinde sabit kaldı.**
- ✓ **Mayıs ayı sektör verilerini "negatif" olarak değerlendiriyoruz. Ford Otosan ve Tofaş (Stellantis dahil) için Mayıs'taki hacim ve pazar payındaki gerileme nedeniyle sonuçları "negatif" olarak değerlendiriyoruz. Doğu Otomotiv tarafında ise Mayıs ayında satış hacmi tarafında kaydedilen gerilemeye karşın, pazar payındaki yatay seyir etkisiyle sonuçların hisse performansı üzerindeki etkisini "sınırlı negatif" olarak değerlendiriyoruz.**

Araç Satışları	May'26	May'25	Yıllık Değişim
Binek Araç	65.386	85.123	-23,2%
Hafif Ticari Araç	18.056	22.607	-20,1%
Toplam	83.442	107.730	-22,5%

Araç Satışları	Oca-May 2026	Oca-May 2025	Yıllık Değişim
Binek Araç	356.256	394.327	-9,7%
Hafif Ticari Araç	96.882	95.039	1,9%
Toplam	453.138	489.366	-7,4%

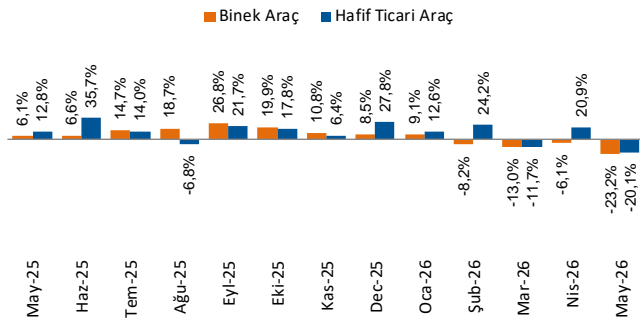
Şirket	May'26	May'25	Yıllık Değişim
Tofaş (Stellantis Dahil)	19.827	30.053	-34,0%
Tofaş (Stellantis Hariç)	7.290	11.290	-35,4%
Ford Otosan	5.108	8.175	-37,5%
Doğu Otomotiv*	12.937	16.711	-22,6%

Şirket Pazar Payları	May'26	May'25	Yıllık Değişim
Tofaş (Stellantis Dahil)	23,8%	27,9%	-4,1%
Tofaş (Stellantis Hariç)	8,7%	10,5%	-1,7%
Ford Otosan	6,1%	7,6%	-1,5%
Doğu Otomotiv*	15,5%	15,5%	0,0%

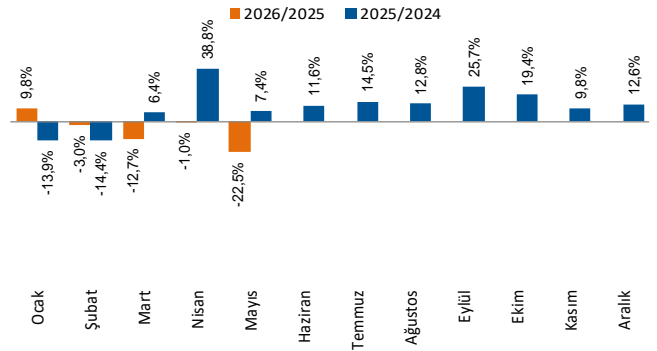
\* Doğu Otomotiv'in satış adetleri Skoda dahil olarak hesaplanmaktadır.

Hisse Kodu	FROTO	TOASO	DOAS
Cari Fiyat (TL)	85,20	296,00	183,10
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	148.000	40.282
Piyasa Değeri (mn USD)	6.552	3.243	883
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	24%	39%
Endeks Payı (BIST100)	1,3%	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

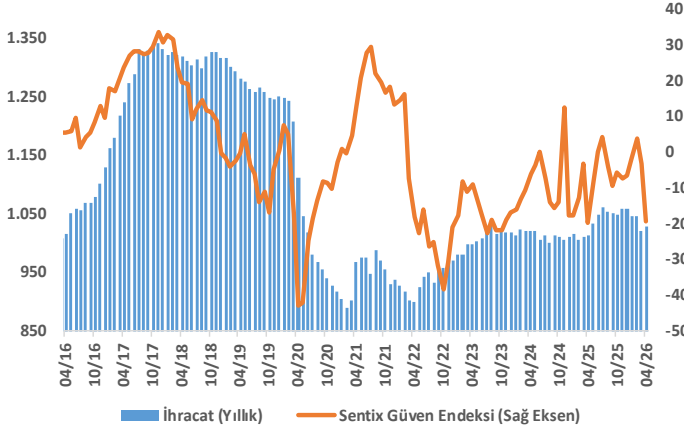


Kaynak: ODMD, Finnet, HLY Araştırma

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

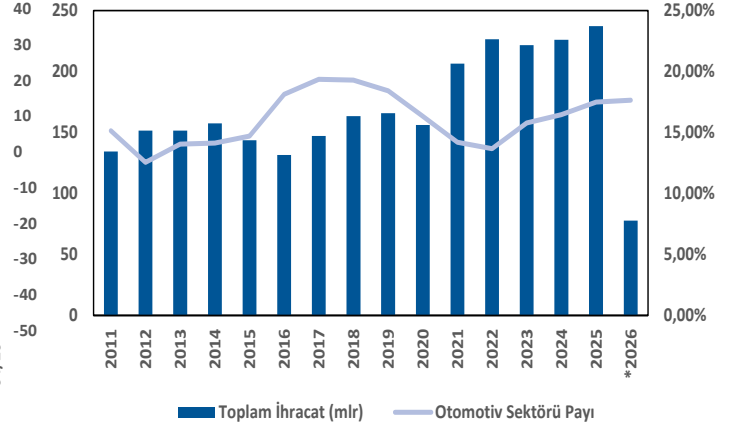
## Grafikler

### Sektörün ihracat gelişimi



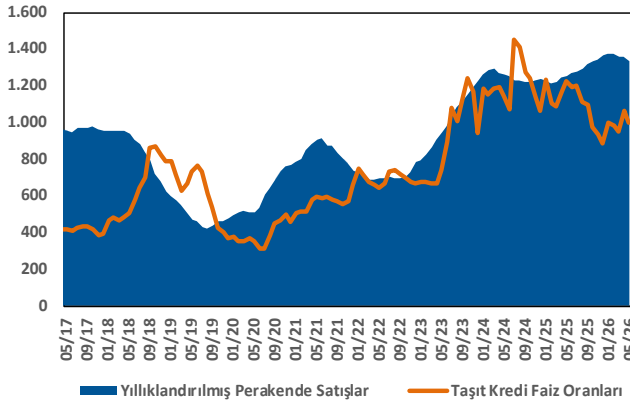
Kaynak: OSD, Bloomberg, HLY Araştırma

### Otomotiv sektörünün ihracattaki payının gelişimi



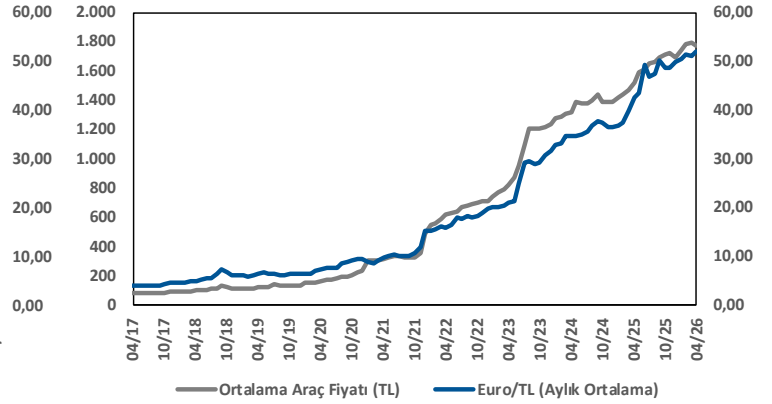
Kaynak: TİM, HLY Araştırma  
\*2026 Ocak - Nisan ayı verisi baz alınmıştır.

### Taahhüt kredi faizlerinin gelişimi



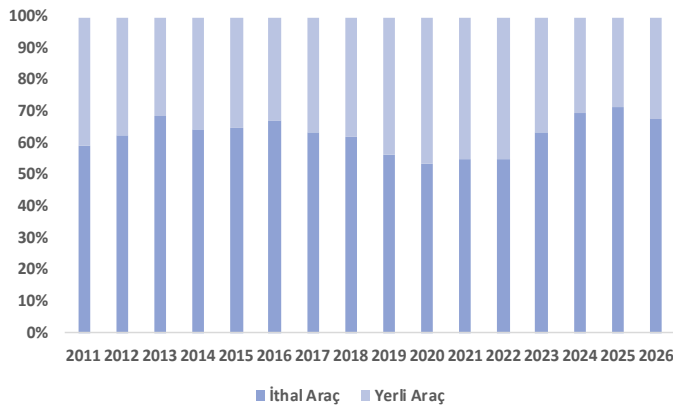
Kaynak: ODMD, TCMB, HLY Araştırma

### Döviz kuru ve araç fiyatları arasındaki ilişki



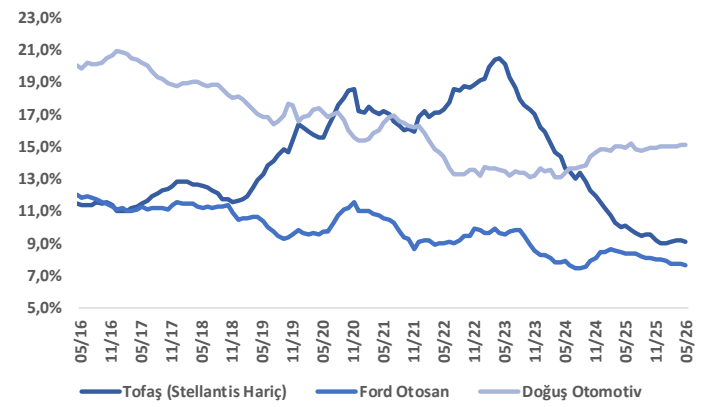
Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma  
\*2025 Ocak ayı sonrası dönem için Ortalama Araç Fiyatı, TÜFE'nin 07111 harcama kalemlerindeki büyüme oranlarına göre devam ettirilmiştir.

### Sektördeki yerli / ithal araç dağılımı



Kaynak: ODMD, HLY Araştırma  
\*2026 Ocak-Mayıs 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, 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 içermeyen 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.