

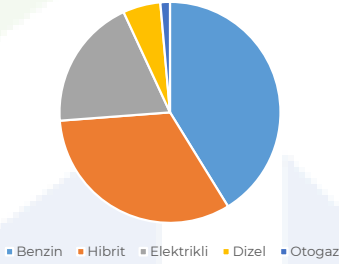
Sektörel Gösterge—Otomotiv Sektörü

2026 yılı **Eylül** ayında otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %27,8 azalarak 63.736 adede, hafif ticari araç satışları ise %10,4 artışla 19.733 adede geriledi. Böylece toplam araç pazarı yıllık bazda %24,3 daralarak 83.469 adet olarak gerçekleşti. **Elektrikli araçların toplam otomobil satışları içerisindeki payı ise Ağustos ayındaki %18,8 seviyesinden Eylül ayında %19,3'e yükseldi.**

ABD – İran geriliminin azalması beklenirken, süreç artarak devam ediyor. Enerji arzına yönelik risklerin artması, küresel petrol fiyatlarını yukarı çekerek benzin ve mazot maliyetlerini yükseltmeye devam etti. Bu durum, içten yanmalı motorlu araçların kullanım maliyetini artırırken, elektrikli araçların görece daha düşük enerji maliyeti avantajını öne çıkarttı. Son verilere göre Türkiye'de benzin fiyatları 84,6 TL'ye, mazot fiyatları ise 97,2 TL'ye yükseldi. Savaş başlamasından bu yana benzindeki artış Türkiye'de ~%40, mazottaki artış ise ~%49 oldu. Sonuç olarak tüketiciler ve filolar, uzun vadede daha öngörülebilir ve ekonomik olan elektrikli / hybrid araçlara yönelmeye başladığı görülüyor.

Ocak-Eylül döneminde ise otomobil satışları yıllık bazda %15,4 azalışla 627.977 adede, hafif ticari araç satışları %5,1 düşüşle 175.488 adede, toplam araç pazarı %13,4 düşüşle 803.465 adet seviyesinde gerçekleşti. Eylül ayında TOASO, Stellantis dahil geçen yılın aynı dönemine göre %43 azalışla 17.084 adet, FROTO, %45 azalışla 4.394 adet, DOAS %28 azalışla 11.796 adet satış gerçekleştirdi.

Motor Tipine Göre Satış Pazar Payı



2026'nın tamamında 2025'e göre Stellantis' dahil TOASO'nun pazar payı hafif düşüşle %25,2'ye geriledi. Aynı dönemde FROTO'nun Pazar payı 1,7 puan düşerken, DOAS'ın pazar payı 0,5 puan arttı.

28 Şubat'ta başlayan ve belirsizlik ortamı artarak devam ediyor. ABD – İran arasındaki jeopolitik gerilim, küresel ekonomik görünüm üzerinde baskı oluştururken, artan jeopolitik riskler ve belirsizlikler, tüketici güveni ile yatırım iştahını olumsuz etkiliyor. Özellikle **yüksek tutarlı ve ertelenebilir** nitelikteki harcamalarda temkinli bir yaklaşımın benimsenmesine neden oluyor. Bu kapsamda, otomobil alımları gibi büyük ölçekli tüketim harcamalarının ertelenmesi sektör talebini baskılayabilmekte ve satış hacimleri üzerinde aşağı yönlü risk oluşturabiliyor ki son altı aylık verilerde bunun sağlanması niteliğinde.

ABD-İran gerilimi ile birlikte, enerji fiyatlarındaki olası artışlar da kullanım maliyetlerini yükselterek otomobil satışları üzerinde ek bir baskı yaratıyor. Bu etkiler ile birlikte, sektörde satışların yavaşlamasına ve tüketici harcamalarının ertelenmesine yol açıyor. Jeopolitik gerilimler ve yüksek faizler birleşince, otomotiv sektörü tüketici belirsizliği ve maliyet baskısı altında satış kaybı yaşattı. Mazot ve benzin fiyatları yaklaşık %50 artarken, Avrupa'da da otomobil fiyatları çip ve hammadde maliyetlerindeki artış, enerji/işçilik giderleri ile emisyon ve güvenlik regülasyonlarının getirdiği ek maliyetler nedeniyle yükseliyor.

Özet Tablo

Araç Satışları	Eyl.26	Eyl.25	Değişim
Otomobil	63.736	88.274	-27,80%
Hafif Ticari	19.733	22.028	-10,42%
Toplam	83.469	110.302	-24,33%

Şirket	Eyl.26	Eyl.25	Değişim
TOASO*	17.084	30.208	-43,45%
Fiat	6.208	10.787	-42,45%
Alfa Romeo	76	151	-49,67%
Jeep	597	352	69,60%
Maserati	6	8	-25,00%
Ferrari	2	1	100,00%
Peugeot	4.304	6.526	-34,05%
Citroen	3.173	6.084	-47,85%
Opel	2.675	5.899	-54,65%
DS	43	400	-89,25%

***Fiat, Alfa Romeo, Jeep, Maserati, Ferrari, Stellantis toplamıdır.**

FROTO**	4.394	7.990	-45,01%
----------------	-------	-------	---------

****Ford Marka Araçlar Toplamıdır**

DOAS***	11.796	16.551	-28,73%
Volkswagen	6.140	8.669	-29,17%
Audi	1.051	1.853	-43,28%
Seat	426	431	-1,16%
Cupra	682	1.970	-65,38%
Skoda	3.397	3.548	-4,26%
Porsche	100	80	25,00%

*****WV, Audi,Seat, Cupra, Skoda, Porsche Toplamıdır**

KARSN****	0	0	#SAYI/0!
------------------	---	---	----------

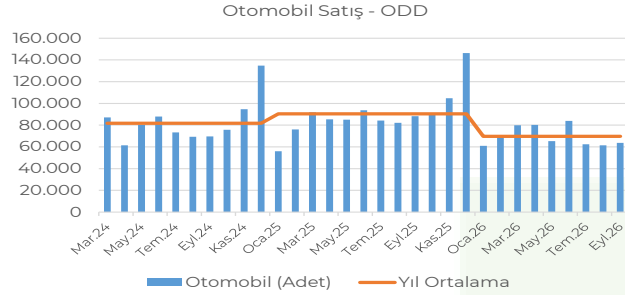
******Karsan Marka Araçlar Toplamıdır**

TOGG	6.692	2.255	196,76%
-------------	-------	-------	---------

Pazar Payları

Şirket	Eyl.26	Eyl.25	Değişim
DOAS	14,13%	15,01%	-0,9%
FROTO	5,26%	7,24%	-2,0%
KARSN	0,00%	0,00%	0,0%
TOASO	20,47%	27,39%	-6,9%
Toplam	83.469	110.302	-24,33%

Özetle, **ODD verileri, yüksek finansman maliyetleri, jeopolitik belirsizlikler ve tüketici güvenindeki zayıflığın otomotiv talebi üzerinde baskı oluşturmaya devam ettiğine işaret ediyor.** Yüksek faiz ortamı ve krediye erişimdeki sıkı koşullar özellikle bireysel otomobil talebini sınırlamayı sürdürüyor. Bugün gelen ODD berileri **son yılların en düşük Eylül ayı performansına işaret etti.**



Faiz indirim döngüsüne ara verilmesi (ya da daha uzun süre yüksek faiz ortamı) otomotiv sektörü açısından karmaşa oluşturuyor. Petrol fiyatlamalarının artması enflasyon tarafını yukarı yönlü tetikleyebileceği gibi bu durum faiz indirim döngüsüne de ara verebilir ki mümkün senaryolar arasında TCMB'nin bekle/gör politikası yapacağını değerlendiriyoruz. Çünkü otomotiv talebi büyük ölçüde krediye duyarlı bir sektör grubu. Yüksek faiz, taşıt kredilerini artırırken, aylık taksitlerin yükselmesine neden olabiliyor. Bu da hanehalkının erişimini sınırlayıcı unsur. Böylece petrol kaynaklı maliyet enflasyonu ile finansman maliyeti de aynı zamanda çalışıyor.

Ağustos ayı enflasyon verisi ardından beklentimiz ABD-İran geriliminin tırmanmasıyla birlikte gerçekleştirilen ara toplantıda uygulanan örtülü parasal sıkılaştırmanın ardından TCMB'nin para politikasında kademeli bir normalleşme sürecine geçeceği yönünde. Ağustos ayında yayımlanan Enflasyon Raporu Toplantısında da benzer mesajlar verildiği düşünüyoruz. Söz konusu toplantıda enflasyon tahminlerinde veya temel politika çerçevesinde önemli bir revizyon beklemiyoruz.

TCMB, 1 Mart 2026 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanmasına karar verdi. Söz konusu adımın zamanlamasının piyasa için sürpriz olduğunu düşünüyoruz. TCMB, son Enflasyon Raporu toplantısında benzer bir normalleşme adımı atmak yerine mevcut likidite koşullarını izlemeyi tercih etmişti. O tarihten bu yana özellikle petrol fiyatlarında gözlenen yükseliş ve bunun enflasyon görünümü üzerindeki olası etkileri dikkate alındığında, piyasada TCMB'nin öncelikle Ağustos ayı enflasyon gerçekleşmesini gördükten sonra bir adım atması bekleniyordu. Bu kapsamda repo ihalelerinin yeniden başlatılması kararının zamanlaması açısından sürpriz niteliği taşıdığı söylenebilir. Bununla birlikte, kararın temel olarak likidite yönetiminin normalleştirilmesi ve para politikası aktarım mekanizmasının daha öngörülebilir hale getirilmesi amacı taşıdığını düşünüyoruz. Karar sonrasında Eylül ayında politika faizinde değişiklik beklemiyoruz. %40 olan fonlama maliyetinde kademeli değişiklik ön görmüyoruz. Bütün fonlamayı haftalıkla yaparak örtülü faiz artırımını geri alacağını, politika faizinin %37 olan politika faizine döneceğini düşünüyoruz. Baz senaryomuz yıl sonu %35 politika faizi olarak kalma-ya devam ediyor.

Son haftalarda artan haber akışı, piyasalarda risk algısını ve volatilitiyi artırırken, para politikasının yönü ve iletişiminin piyasa fiyatlamaları üzerindeki öneminin daha da arttığını değerlendiriyoruz.

Özet Tablo

Araç Satışları	Eyl.26	Eyl.25	Değişim
Otomobil	63.736	88.274	-27,80%
Hafif Ticari	19.733	22.028	-10,42%
Toplam	83.469	110.302	-24,33%

Şirket	Eyl.26	Eyl.25	Değişim
TOASO*	17.084	30.208	-43,45%
Fiat	6.208	10.787	-42,45%
Alfa Romeo	76	151	-49,67%
Jeep	597	352	69,60%
Maserati	6	8	-25,00%
Ferrari	2	1	100,00%
Peugeot	4.304	6.526	-34,05%
Citroen	3.173	6.084	-47,85%
Opel	2.675	5.899	-54,65%
DS	43	400	-89,25%

*Fiat, Alfa Romeo, Jeep, Maserati, Ferrari, Stellantis toplamıdır.

FROTO**	4.394	7.990	-45,01%
---------	-------	-------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	11.796	16.551	-28,73%
Volkswagen	6.140	8.669	-29,17%
Audi	1.051	1.853	-43,28%
Seat	426	431	-1,16%
Cupra	682	1.970	-65,38%
Skoda	3.397	3.548	-4,26%
Porsche	100	80	25,00%

***WV, Audi,Seat, Cupra, Skoda, Porsche Toplamıdır

KARSN****	0	0	#SAYI/0!
-----------	---	---	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	6.692	2.255	196,76%
------	-------	-------	---------

Pazar Payları

Şirket	Eyl.26	Eyl.25	Değişim
DOAS	14,13%	15,01%	-0,9%
FROTO	5,26%	7,24%	-2,0%
KARSN	0,00%	0,00%	0,0%
TOASO	20,47%	27,39%	-6,9%
Toplam	83.469	110.302	-24,33%

Talep: Yüksek yakıt fiyatı ve yüksek kredi faizi araç talebinde yavaşlamaya neden olabilir.

Maliyet: Artan enerji ve lojistik giderleri, üretim maliyetlerinde yükselişi ve karlılığı daraltıcı unsur olarak öne çıkabilir.

Ürün: Elektrikli ve hibrit araçlara yönelim hızlanabilir fakat yüksek faiz ortamı bu geçişi de yavaşlatabilir.

İhracat: Kur artışıyla gelir avantajı sağlayabilir, fakat küresel talep daralması bu avantajı sınırlayabilir.

Özetle, savaşın ne kadar süreceğinin belirsiz olması karmaşıklığı artırıyor. Bu karmaşık süreçte sektör içinde dayanıklılığı yüksek olan firmalar, ihracat payı yüksek, ürün gamı elektrikli/hibrit tarafa kaymış şirketler öne çıkabilir.

Elektrikli Araçlara Olan İlgisi Devam Ediyor

Elektrikli araç satışlarının toplam satışlar içerisindeki payı, Eylül ayında %19,3'e yükseldi.

Elektrikli ve hibrit araçlara yönelik talep, hem ekonomik hem de çevresel avantajların daha görünür hale gelmesiyle birlikte hız kazanıyor. Elektrikli araçlar, sıfır emisyonlu yapıları sayesinde karbon salımını azaltırken, daha düşük enerji ve bakım maliyetleri ile kullanıcıya önemli tasarruf sağlıyor. Hibrit modeller ise özellikle şehir içi kullanımda yakıt tüketimini düşürerek geçiş teknolojisi olarak öne çıkarıyor. Hibrit araçlar, İstanbul gibi yoğun dur/kalk trafiğinin yaşandığı şehirlerde önemli avantaj sağlarken, düşük hızlarda ve sık durma/kalkma koşullarında elektrik motorunu daha fazla kullandıkları için yakıt tüketimini belirgin şekilde azaltıyor ve içten yanmalı motora göre daha sessiz ve konforlu bir sürüş sunuyor. Bu yapı sürücü maliyetlerini düşürürken, şehir içi emisyonları sınırlayarak çevresel etkiyi azaltıyor.

Bu dönüşümü destekleyen unsurlardan biri de şarj altyapısındaki gelişmeler. Hızlı şarj istasyonlarının yaygınlaşması ve güç kapasitelerinin artması sayesinde şarj süreleri belirgin şekilde kısalmış, kullanıcıların menzil ve bekleme kaygıları önemli ölçüde azaldı. Maliyet avantajı, çevresel duyarlılık ve altyapı yatırımlarının aynı anda güçlenmesi, elektrikli ve hibrit araçların pazar payındaki artışın geçici bir eğilim değil, yapısal bir dönüşümün göstergesi olduğunu ortaya koyuyor.

Faiz düşmesine rağmen krediye erişim zor kalırsa, efektif talep sınırlı olabilir. Otomobil almak isteyenlerin önemli bir kısmı finansmana ulaşamadığı için talebini fiilen piyasaya yansıtamayabilir. Potansiyel talep varlığını korurken, gerçekleştiren talep baskılanabileceği gibi, satışlar yalnızca peşin alım gücü olan veya kampanyalarla desteklenen dar bir kesimin talebiyle sınırlı kalabilir. Sonuç olarak faiz indirimi, normal koşullarda talebi öne çekecek bir unsurken, kredi kanalının tıkalı olması nedeniyle toplam talebi genişletmek yerine, talebin kompozisyonunu değiştirebilir. Talebin yukarı yönlü fakat sınırlı kalması beklenebilir.

İç talebin kredi koşulları nedeniyle sınırlı kalabileceği bir ortamda satış performansını belirleyecek ana unsurlardan biri de dış talep. Avrupa başta olmak üzere ana ihracat pazarlarında büyüme görünümü, tüketici güveni ve çevrimsel talep otomotiv ihracatının seyrini doğrudan etkileyebilir. Kur seviyesinin rekabet gücü üzerindeki etkisi, lojistik maliyetler ve ticaret politikaları da ihracat kanalının gücünü belirleyen kritik değişkenler olsa da iç pazarda sıkı duruşun devam etmesi durumunda kısmen talep zayıf seyretme beklentileri, sektörün toplam satış hacmi ve kapasite kullanımı açısından ihracat siparişlerinin seyri belirleyici olabilir.

Özet Tablo - Kümüle			
Araç Satışları	2026	2025	Değişim

Otomobil	627.977	742.687	-15,45%
Hafif Ticari	175.488	184.960	-5,12%
Toplam	803.465	927.647	-13,39%

Şirket	2026	2025	Değişim
--------	------	------	---------

TOASO*	202.357	246.706	-17,98%
Fiat	65.875	82.638	-20,28%
Alfa Romeo	888	1.146	-22,51%
Jeep	6.277	2.353	166,77%
Maserati	79	148	-46,62%
Ferrari	21	17	23,53%
Peugeot	50.647	59.747	-15,23%
Citroen	40.445	46.459	-12,94%
Opel	37.426	52.553	-28,78%
DS	699	1.645	-57,51%

***Fiat, Alfa Romeo, Jeep, Maserati, Ferrari, Stellantis toplamıdır.**

FROTO**	48.273	71.095	-32,10%
----------------	--------	--------	---------

****Ford Marka Araçlar Toplamıdır**

DOAS***	119.458	133.122	-10,26%
Volkswagen	66.112	70.559	-6,30%
Audi	12.259	17.016	-27,96%
Seat	5.131	5.346	-4,02%
Cupra	5.525	9.261	-40,34%
Skoda	29.494	30.003	-1,70%
Porsche	937	851	10,11%

*****WV, Audi,Seat, Cupra, Skoda, Porsche Toplamıdır**

KARSN****	0	86	-100,00%
------------------	---	----	----------

******Karsan Marka Araçlar Toplamıdır**

TOGG	37.386	23.325	60,28%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları			
Şirket	2026	2025	Değişim

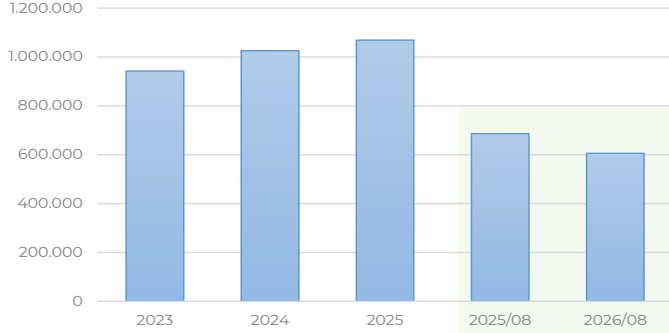
DOAS	14,9%	14,4%	0,5%
FROTO	6,0%	7,7%	-1,7%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	25,2%	26,6%	-1,4%
Toplam	803.465	927.647	-13,39%

OSD Verileri

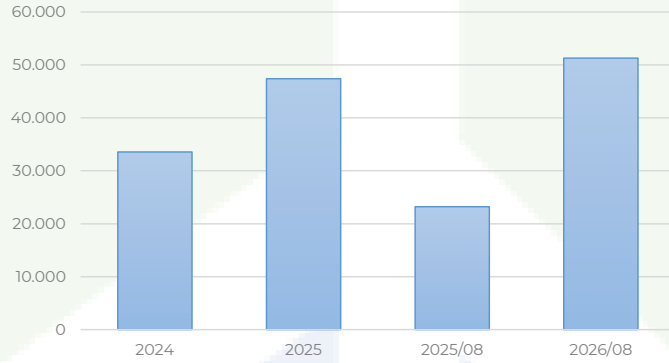
2026 yılının Ocak— Ağustos döneminde Türkiye'nin toplam otomotiv üretimi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %7 azalarak 841.583 adet olarak gerçekleşti.

Adet bazında toplam otomotiv ihracatı %12 azalışla 597.594 adete geriledi.

Toplam İhracat



TOASO İhracat

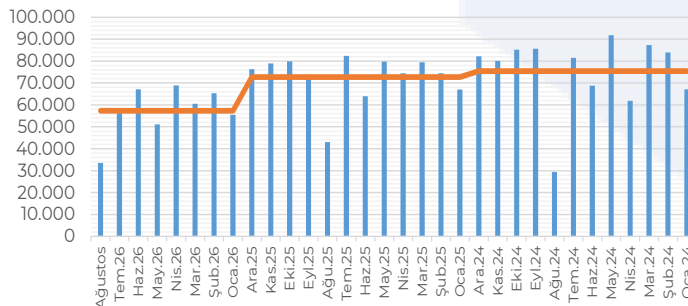


FROTO İhracat



Binek Araç (Adet)

■ Binek ■ Ortalama



Özet Tablo - Kümüle

Araç Satışları	2026	2025	Değişim
Otomobil	627.977	742.687	-15,45%
Hafif Ticari	175.488	184.960	-5,12%
Toplam	803.465	927.647	-13,39%

Şirket	2026	2025	Değişim
TOASO*	202.357	246.706	-17,98%
Fiat	65.875	82.638	-20,28%
Alfa Romeo	888	1.146	-22,51%
Jeep	6.277	2.353	166,77%
Maserati	79	148	-46,62%
Ferrari	21	17	23,53%
Peugeot	50.647	59.747	-15,23%
Citroen	40.445	46.459	-12,94%
Opel	37.426	52.553	-28,78%
DS	699	1.645	-57,51%

*Fiat, Alfa Romeo, Jeep, Maserati, Ferrari, Stellantis toplamıdır.

FROTO**	48.273	71.095	-32,10%
----------------	---------------	---------------	----------------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	119.458	133.122	-10,26%
Volkswagen	66.112	70.559	-6,30%
Audi	12.259	17.016	-27,96%
Seat	5.131	5.346	-4,02%
Cupra	5.525	9.261	-40,34%
Skoda	29.494	30.003	-1,70%
Porsche	937	851	10,11%

***WV, Audi, Seat, Cupra, Skoda, Porsche Toplamıdır

KARSN****	0	86	-100,00%
------------------	----------	-----------	-----------------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

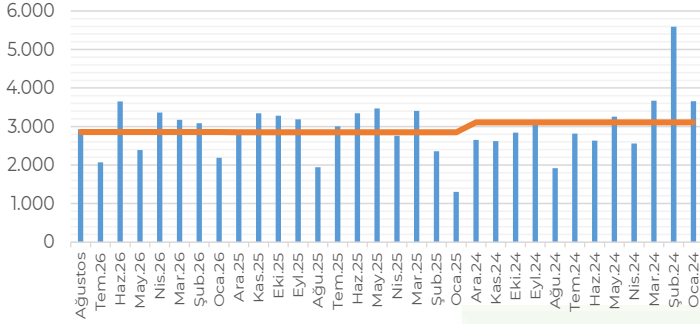
TOGG	37.386	23.325	60,28%
-------------	---------------	---------------	---------------

Pazar Payları

Şirket	2026	2025	Değişim
DOAS	14,9%	14,4%	0,5%
FROTO	6,0%	7,7%	-1,7%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	25,2%	26,6%	-1,4%
Toplam	803.465	927.647	-13,39%

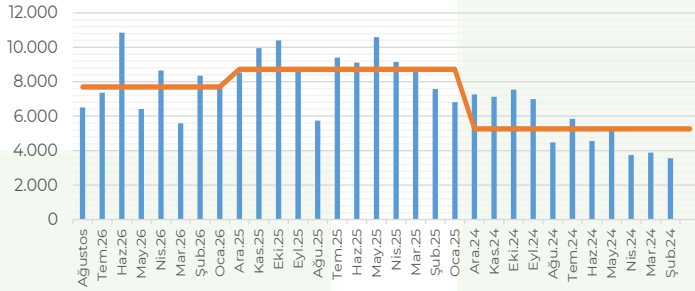
Kamyon (Adet)

Kamyon Ortalama



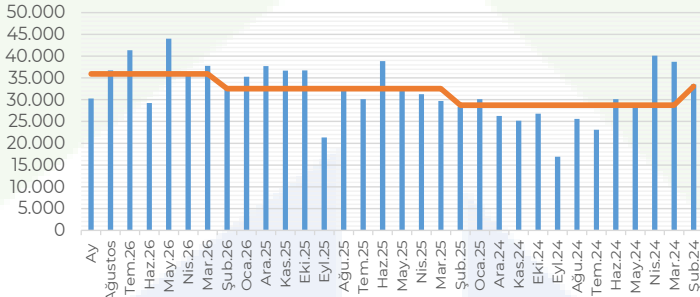
Minibüs (Adet)

Minibüs Ortalama



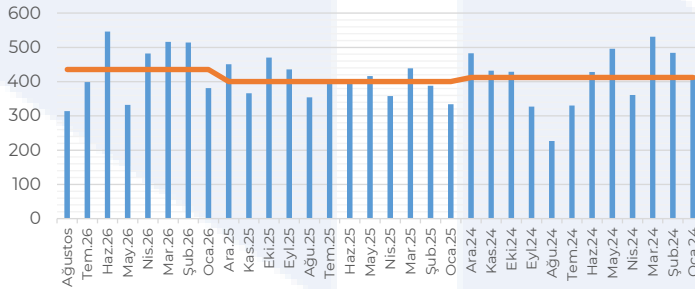
Kamyonet (Adet)

Kamyonet Ortalama



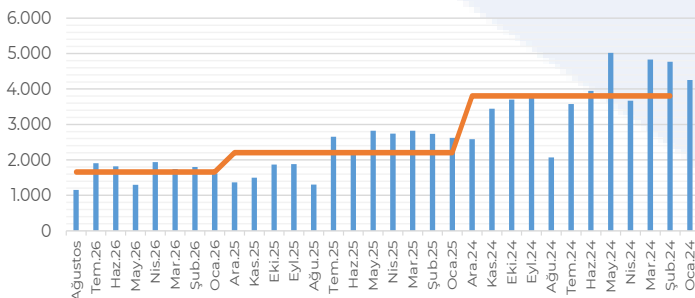
Midibüs

Midibüs Ortalama



Traktör (Adet)

Traktör Ortalama



Özet Tablo - Kümüle

Araç Satışları	2026	2025	Değişim
Otomobil	627.977	742.687	-15,45%
Hafif Ticari	175.488	184.960	-5,12%
Toplam	803.465	927.647	-13,39%

Şirket	2026	2025	Değişim
TOASO*	202.357	246.706	-17,98%
Fiat	65.875	82.638	-20,28%
Alfa Romeo	888	1.146	-22,51%
Jeep	6.277	2.353	166,77%
Maserati	79	148	-46,62%
Ferrari	21	17	23,53%
Peugeot	50.647	59.747	-15,23%
Citroen	40.445	46.459	-12,94%
Opel	37.426	52.553	-28,78%
DS	699	1.645	-57,51%

*Fiat, Alfa Romeo, Jeep, Maserati, Ferrari, Stellantis toplamıdır.

FROTO**	48.273	71.095	-32,10%
----------------	--------	--------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	119.458	133.122	-10,26%
----------------	---------	---------	---------

Volkswagen	66.112	70.559	-6,30%
-------------------	--------	--------	--------

Audi	12.259	17.016	-27,96%
-------------	--------	--------	---------

Seat	5.131	5.346	-4,02%
-------------	-------	-------	--------

Cupra	5.525	9.261	-40,34%
--------------	-------	-------	---------

Skoda	29.494	30.003	-1,70%
--------------	--------	--------	--------

Porsche	937	851	10,11%
----------------	-----	-----	--------

***WV, Audi, Seat, Cupra, Skoda, Porsche Toplamıdır

KARSN****	0	86	-100,00%
------------------	---	----	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	37.386	23.325	60,28%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları

Şirket	2026	2025	Değişim
DOAS	14,9%	14,4%	0,5%
FROTO	6,0%	7,7%	-1,7%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	25,2%	26,6%	-1,4%
Toplam	803.465	927.647	-13,39%

TOASO'da Doblo'da da geçiş süreci devam ediyor. Şirket tarafından, eski nesil Doblo üretimleri durdurulurken, hem elektrikli hem de klasik motor seçenekleriyle yeni jenerasyonuyla üretim devam ediyor. Ayrıca portföye özellikle hibrid ve elektrikli araçların eklenmesi de dikkat çekiyor. K0 ve K9 ile ilgili gelen haber akışı ile şirketin Kapasite Kullanım Oranının yükselmesi bekleniyor. K0, küçük ticari (Doblo, Partner, Combo sınıfı), K9, orta ticari (Scudo, Expert, Vivaro sınıfı) olarak tanımlanabilir. Stellantis'in bünyeye katılması ile Peugeot, Citroën, Opel, DS, markalarının Türkiye operasyonları, TOASO'ya devredilirken, bu sayede TOASO, çok markalı bir dağıtım şirketine dönüşeceği benziyor.

Ayrıca şirket tarafından yapılan açıklama göre;

- FIAT Doblo'nun üretimi 2026'nın üçüncü çeyreğinde yeni-den Bursa'daki Tofaş fabrikasında başlayacak.
- Doblo'nun TOASO'daki üretimi 2023 yılında sona ermiş, ardından ithal olarak satılmaya devam etmişti. Böylece model yaklaşık **3 yıl aradan sonra yeniden Türkiye'de üretilecek.**
- FIAT'a göre Doblo, 2026'nın ilk dört ayında **10.507 adet satış** gerçekleştirerek geçen yılın aynı dönemine göre satışlarını iki katın üzerine çıkardı ve **%23,7 pazar payıyla minivan segmenti liderliğini** korudu.
- Yerli üretime geçişin, **lojistik maliyetleri, tedarik süreçleri ve satış performansı açısından avantaj sağlaması** bekleniyor.
- FIAT'ın diğer yerli ticari araç modelleri Scudo ve Ulysse'nin de katkısıyla şirketin hafif ticari araç satışları yılın ilk dört ayında geçen yılın aynı dönemine göre **%69 arttı.**
- Doblo, ilk kez 2000 yılında Tofaş'ta üretilmeye başlamış olup bugüne kadar Türkiye'de **600.000 adedin üzerinde satış** gerçekleştirdi.
- Şirket, Doblo'nun yeniden yerli üretime geçmesinin hafif ticari araç pazarındaki büyümesini ve pazar payını desteklemesini bekliyor.

TOASO kapsamında haber akışının Bursa fabrikasındaki üretim hacmini artırabilecek olması, kapasite kullanımını desteklemesi ve yerli üretim kaynaklı maliyet avantajları yaratması nedeniyle operasyonel açıdan olumlu görünüm sağlıyor.

TOASO, 2026 Yılı Beklentileri

TOASO, 2026 sonuçlarıyla birlikte 2026 yılı beklentilerinde aşağı yönlü revizyona gitti. Toplam yurt içi perakende hafif araç pazarı beklentisi 1,2-1,3 milyon adetten 1,1-1,2 milyon adede, şirketin yurt içi satış beklentisi ise 320.000-350.000 adetten 300.000-320.000 adede indirildi. Buna karşılık ihracat beklentisi 70.000-80.000 adetten 75.000-85.000 adede yükseltildi. Üretim beklentisi 145.000-155.000 adet, yatırım harcaması beklentisi 250 milyon Euro ve 2026 yılı vergi öncesi kâr marjı beklentisi %3-4 seviyesinde korundu.

Özet Tablo - Kümüle			
Araç Satışları	2026	2025	Değişim
Otomobil	627.977	742.687	-15,45%
Hafif Ticari	175.488	184.960	-5,12%
Toplam	803.465	927.647	-13,39%

Şirket	2026	2025	Değişim
TOASO*	202.357	246.706	-17,98%
Fiat	65.875	82.638	-20,28%
Alfa Romeo	888	1.146	-22,51%
Jeep	6.277	2.353	166,77%
Maserati	79	148	-46,62%
Ferrari	21	17	23,53%
Peugeot	50.647	59.747	-15,23%
Citroen	40.445	46.459	-12,94%
Opel	37.426	52.553	-28,78%
DS	699	1.645	-57,51%

***Fiat, Alfa Romeo, Jeep, Maserati, Ferrari, Stellantis toplamıdır.**

FROTO**	48.273	71.095	-32,10%
----------------	--------	--------	---------

****Ford Marka Araçlar Toplamıdır**

DOAS***	119.458	133.122	-10,26%
Volkswagen	66.112	70.559	-6,30%
Audi	12.259	17.016	-27,96%
Seat	5.131	5.346	-4,02%
Cupra	5.525	9.261	-40,34%
Skoda	29.494	30.003	-1,70%
Porsche	937	851	10,11%

*****WV, Audi,Seat, Cupra, Skoda, Porsche Toplamıdır**

KARSN****	0	86	-100,00%
------------------	---	----	----------

******Karsan Marka Araçlar Toplamıdır**

TOGG	37.386	23.325	60,28%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları			
Şirket	2026	2025	Değişim
DOAS	14,9%	14,4%	0,5%
FROTO	6,0%	7,7%	-1,7%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	25,2%	26,6%	-1,4%
Toplam	803.465	927.647	-13,39%

FROTO, 2026 Yılı Beklentileri

FROTO, 2026 Yılı Beklentileri FROTO, Kocaeli fabrikalarında gerçekleştirilen yatırımlarla içten yanmalı araç üretiminin yanında elektrikli ticari araç üretim altyapısı oluşturuldu. Şirket, Avrupa'nın en büyük ticari araç üretim üslerinden biri olmayı hedefleyerek elektrikli hafif ticari araç üretimine odaklandı. Özellikle Ford'un Avrupa'daki ticari araç stratejisinde Türkiye, önemli üretim merkezlerinden biri konumunda bulunuyor. FROTO'nun elektrikli araç hikayesinde odak nokta binek otomobilden ziyade elektrikli ticari araçlar. Bu yönüyle şirket, Avrupa'daki lojistik, filo yönetimi ve kurumsal taşımacılık sektörlerinin elektrikli dönüşümünden daha da fazla faydalanabilir.

Şirket, 2026 yılı beklentilerinde revizyona gitti. Şirketi, Türkiye otomotiv pazarı beklentisini 1.300.000—1.400.000 adetden 1.200.000—1.300.000 adede düşürürken, zayıf seyreden talep nedeniyle yurt içi perakende satış ve üretim beklentilerini aşağı yönlü güncelledi. İhracat satış hedefinde değişikliğe gidilmedi. Gelir büyümesi beklentisi ise yatay seviyeden orta-yüksek tek haneli daralma olarak revize edilirken, devam eden maliyet baskıları ve özellikle yurt içi ile kamyon segmentindeki yoğun rekabet nedeniyle düzeltilmiş FAVÖK marjı beklentisi de %7-8 aralığından %6-7 aralığına çekildi.

Pay Kodu	DOAS	FROTO	TOASO	KARSN	TTRAK
Son Fiyat	145,20	75,45	265,25	9,31	405,25
En Yüksek (STY)	211,19	130,91	358,25	16,90	622,50
En Düşük (STY)	142,27	72,05	209,47	8,54	389,25
PD (Mn TL)	31.944	264.762	132.625	8.379	40.552
Halka Açıklık Oranı (%)	39	18	24	39	24
BİST100'deki Ağırlık (%)	0,33	1,27	0,85	0,09	0,26
FK	16,86	9,75	10,59	26,16	0,00
PD/DD	0,43	1,48	2,02	1,02	2,14
FD/FAVÖK	5,30	9,07	18,00	5,54	19,50
Yıllık Net Satış (Mn TL)	276.024	922.778	452.305	22.878	52.761
Brüt Kar (Mn TL)	33.373	70.336	29.765	6.231	5.762
Yıllık FAVÖK (Mn TL)	14.724	50.792	12.431	3.614	3.419
Yıllık Net Kar (Mn TL)	2.452	33.201	14.012	352	-912
Brüt Kar Marjı	12%	8%	7%	27%	11%
FAVÖK Marjı	5%	6%	3%	16%	6%
Net Borç (Mn TL)	32.227	111.982	59.134	8.947	8.965
Net Borç / FAVÖK	2,2	2,2	4,8	2,5	2,6

Kaynak: Finnet

Özet Tablo - Kümüle

Araç Satışları	2026	2025	Değişim
Otomobil	627.977	742.687	-15,45%
Hafif Ticari	175.488	184.960	-5,12%
Toplam	803.465	927.647	-13,39%

Şirket	2026	2025	Değişim
TOASO*	202.357	246.706	-17,98%
Fiat	65.875	82.638	-20,28%
Alfa Romeo	888	1.146	-22,51%
Jeep	6.277	2.353	166,77%
Maserati	79	148	-46,62%
Ferrari	21	17	23,53%
Peugeot	50.647	59.747	-15,23%
Citroen	40.445	46.459	-12,94%
Opel	37.426	52.553	-28,78%
DS	699	1.645	-57,51%

***Fiat, Alfa Romeo, Jeep, Maserati, Ferrari, Stellantis toplamı-**

FROTO**	48.273	71.095	-32,10%
----------------	--------	--------	---------

****Ford Marka Araçlar Toplamıdır**

DOAS***	119.458	133.122	-10,26%
Volkswagen	66.112	70.559	-6,30%
Audi	12.259	17.016	-27,96%
Seat	5.131	5.346	-4,02%
Cupra	5.525	9.261	-40,34%
Skoda	29.494	30.003	-1,70%
Porsche	937	851	10,11%

*****WV, Audi,Seat, Cupra, Skoda, Porsche Toplamıdır**

KARSN****	0	86	-100,00%
------------------	---	----	----------

******Karsan Marka Araçlar Toplamıdır**

TOGG	37.386	23.325	60,28%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları

Şirket	2026	2025	Değişim
DOAS	14,9%	14,4%	0,5%
FROTO	6,0%	7,7%	-1,7%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	25,2%	26,6%	-1,4%
Toplam	803.465	927.647	-13,39%

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Özet Tablo - Kümüle			
Araç Satışları	2026	2025	Değişim
Otomobil	627.977	742.687	-15,45%
Hafif Ticari	175.488	184.960	-5,12%
Toplam	803.465	927.647	-13,39%

Şirket	2026	2025	Değişim
TOASO*	202.357	246.706	-17,98%
Fiat	65.875	82.638	-20,28%
Alfa Romeo	888	1.146	-22,51%
Jeep	6.277	2.353	166,77%
Maserati	79	148	-46,62%
Ferrari	21	17	23,53%
Peugeot	50.647	59.747	-15,23%
Citroen	40.445	46.459	-12,94%
Opel	37.426	52.553	-28,78%
DS	699	1.645	-57,51%

***Fiat, Alfa Romeo, Jeep, Maserati, Ferrari, Stellantis toplamıdır.**

FROTO**	48.273	71.095	-32,10%
----------------	--------	--------	---------

****Ford Marka Araçlar Toplamıdır**

DOAS***	119.458	133.122	-10,26%
Volkswagen	66.112	70.559	-6,30%
Audi	12.259	17.016	-27,96%
Seat	5.131	5.346	-4,02%
Cupra	5.525	9.261	-40,34%
Skoda	29.494	30.003	-1,70%
Porsche	937	851	10,11%

*****WV, Audi,Seat, Cupra, Skoda, Porsche Toplamıdır**

KARSN****	0	86	-100,00%
------------------	---	----	----------

******Karsan Marka Araçlar Toplamıdır**

TOGG	37.386	23.325	60,28%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları			
Şirket	2026	2025	Değişim
DOAS	14,9%	14,4%	0,5%
FROTO	6,0%	7,7%	-1,7%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	25,2%	26,6%	-1,4%
Toplam	803.465	927.647	-13,39%