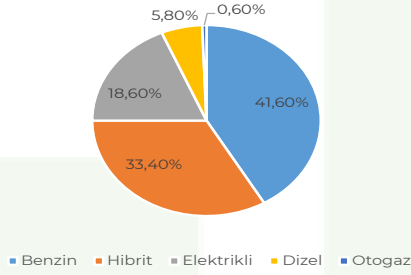


Sektörel Gösterge—Otomotiv Sektörü

2026 yılının **Mayıs** ayında otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %23,19 azalışla 65.386 adete, hafif ticari araç satışları %20,13 azalışla 18.056 adete geriledi. Toplam satışlar ise %22,55 azalışla 83.442 adete geriledi. Elektrikli araç satışlarının toplam satışlar içerisindeki payı, Nisan ayında %18,9 iken Mayıs Nisan ayında %18,6 oldu. ABD – İran gerilimi sonrası enerji arzına yönelik risklerin artması, küresel petrol fiyatlarını yukarı çekerek benzin ve mazot maliyetlerini yükseltiyor. Bu durum, içten yanmalı motorlu araçların kullanım maliyetini artırırken, elektrikli araçların görece daha düşük enerji maliyeti avantajını öne çıkarıyor. Sonuç olarak tüketiciler ve filolar, uzun vadede daha öngörülebilir ve ekonomik olan elektrikli araçlara yönelmeye başladığı görülüyor. (Detaylar sayfa 4)

Motor Tipine Göre Satış Pazar Payı

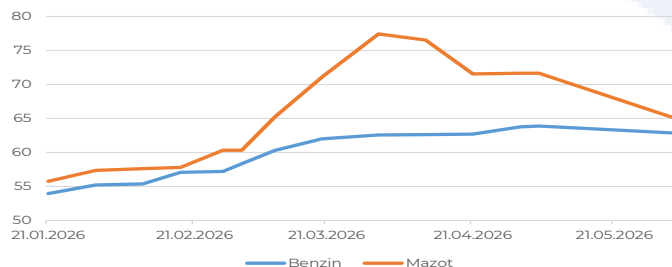


Ocak—Mayıs döneminde ise otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %25,69 azalışla 356.256 adete, hafif ticari araç satışları %17,65 azalışla 96.882 adete geriledi. Toplam satışlar ise %24,11 azalışla 453.138 adete geriledi.

Mayıs ayında TOASO, Stellantis dahil geçen yılın aynı dönemine göre %34 azalışla 19.827 adet, FROTO, 37,5 azalışla 5.108 adet, DOAS %22,6 azalışla 12.933 adet satış gerçekleştirdi. Mayıs ayında satışlardaki düşüş ile 2026'nın tamamında 2025'e göre Stellantis' dahil TOASO'nun pazar payı hafif düşüşle %23,8'e geriledi. Aynı dönemde FROTO'nun Pazar payı 1,5 puan düşerken, DOAS yatay seyretti.

28 Şubat'ta başlayan ve belirsizlik ortamı içerisinde devam eden ABD – İran arasındaki jeopolitik gerilim, küresel ekonomik görünüm üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Artan jeopolitik riskler ve belirsizlikler, tüketici güveni ile yatırım iştahını olumsuz etkilerken, 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 iki 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 açtığını düşünüyoruz. Jeopolitik gerilimler ve yüksek faizler birleşince, otomotiv sektörü tüketici belirsizliği ve maliyet baskısı altında satış kaybı yaşattı. Nisan ayına ilişkin enflasyon verisinde açıklanan madde sepetine bakıldığında mazot geçen aya göre %12, benzin geçen aya göre %3 arttı. Geçen yılın aynı dönemine göre ise mazot %63, benzin %38 artış kaydetti.

Benzin ve Motorin Fiyatları



Özet Tablo

Araç Satışları	May.26	May.25	Değişim
Otomobil	65.386	85.123	-23,19%
Hafif Ticari	18.056	22.607	-20,13%
Toplam	83.442	107.730	-22,55%

Şirket	May.26	May.25	Değişim
TOASO*	19.827	30.053	-34,03%
Fiat	6.310	10.846	-41,82%
Alfa Romeo	66	170	-61,18%
Jeep	907	253	258,50%
Maserati	5	20	-75,00%
Ferrari	2	1	100,00%
Peugeot	5.616	7.064	-20,50%
Citroen	3.601	5.548	-35,09%
Opel	3.251	6.003	-45,84%
DS	69	148	-53,38%

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

FROTO**	5.108	8.175	-37,52%
----------------	-------	-------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	12.933	16.705	-22,58%
Volkswagen	7.374	8.379	-11,99%
Audi	1.204	2.404	-49,92%
Seat	514	816	-37,01%
Cupra	663	1.198	-44,66%
Skoda	3.110	3.792	-17,99%
Porsche	68	116	-41,38%

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

KARSN****	0	6	-100,00%
------------------	---	---	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	3.505	3.678	-4,70%
-------------	-------	-------	--------

Pazar Payları

Şirket	May.26	May.25	Değişim
DOAS	15,5%	15,5%	0,0%
FROTO	6,1%	7,6%	-1,5%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	23,8%	27,9%	-4,1%
Toplam	83.442	107.730	-22,55%

ABD—İran arasında savaş artarak ve belirsizlik içinde devam ediyor. Savaşın daha da devam etmesi ve Hürmüz Boğazı'nın gemi trafiğinin oldukça fazla azalması petrol arzının ciddi şekilde aksaması anlamına geliyor. Ayrıca Hürmüz Boğazı'nda gemilere saldırı haberleri de artıyor. Bu durumda petrol fiyatlarında sert yükseliş kaçınılmaz olurken ve bu artış otomotiv sektörü üzerinde çok kanallı bir baskı yaratabiliyor. Mart ayında 70 dolarlı seviyelerde olan Brent petrol 120 dolarlı seviyelerin üstünde kadar yükselmişti. Öncelikle artan petrol fiyatları, akaryakıt maliyetlerini yukarı çekerek tüketicinin araç kullanım maliyetini artırıyor. Her ne kadar eşel mobil devreye girse de içten yanmalı motorlu araçlara olan talebin Mayıs ayında da zayıfladığını gördük. Tüketici yeni araç alım kararını ertelerken, çelik, plastik ve lojistik gibi üretimde kullanılan girdiler de petrolden beslendiği için üretim maliyetlerin yükseldiği görülüyor.

Bu durumun yani savaşın devam etmesi otomotiv şirketlerinin marjlarını baskılayabilecekken, maliyet artışı kaynaklı fiyat artışı yoluyla talep daha da törpülenebilir.

Faiz indirim döngüsüne ara verilmesi (ya da daha uzun süre yüksek faiz ortamı) ise otomotiv sektörü açısından ikinci bir negatif karmaşa oluşturabilir. 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.

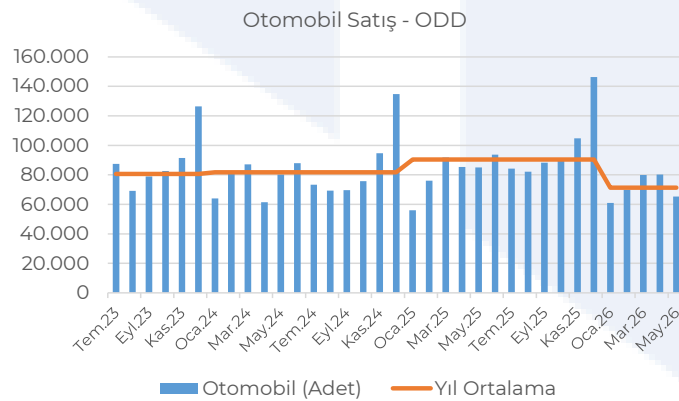
Talep: Yüksek yakıt fiyatı ve yüksek kredi faizi araç talebinde yavaşlamaya neden olabilir.

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, savaş ne kadar sürecektir bu durum piyasa ve sektörleri şekillendirecek. Savaşın sürmesi, petrol fiyatlarının yükselmesi ve faiz indirim döngüsüne ara verilmesi birlikte düşünüldüğünde, otomotiv sektörü için ortam maliyetlerin arttığı, talebin zayıfladığı bir duruma işaret edebilir. Bu süreçte sektör içinde dayanıklılığı yüksek olan firmalar, ihracat payı yüksek, ürün gamı elektrikli/hibrid tarafa kaymış şirketler öne çıkabilir.



Özet Tablo - Kümüle			
Araç Satışları	May.26	May.25	Değişim
Otomobil	356.256	479.450	-25,69%
Hafif Ticari	96.882	117.646	-17,65%
Toplam	453.138	597.096	-24,11%

Şirket	May.26	May.25	Değişim
TOASO*	118.979	129.168	-7,89%
Fiat	37.459	42.148	-11,13%
Alfa Romeo	543	644	-15,68%
Jeep	3.560	1.142	211,73%
Maserati	46	93	-50,54%
Ferrari	9	7	28,57%
Peugeot	30.138	34.292	-12,11%
Citroen	23.857	22.855	4,38%
Opel	22.880	27.229	-15,97%
DS	487	758	-35,75%

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

FROTO**	30.303	38.007	-20,27%
----------------	--------	--------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	66.019	69.235	-4,65%
Volkswagen	37.452	36.190	3,49%
Audi	7.078	9.171	-22,82%
Seat	2.986	3.259	-8,38%
Cupra	2.865	4.446	-35,56%
Skoda	15.227	15.669	-2,82%
Porsche	411	500	-17,80%

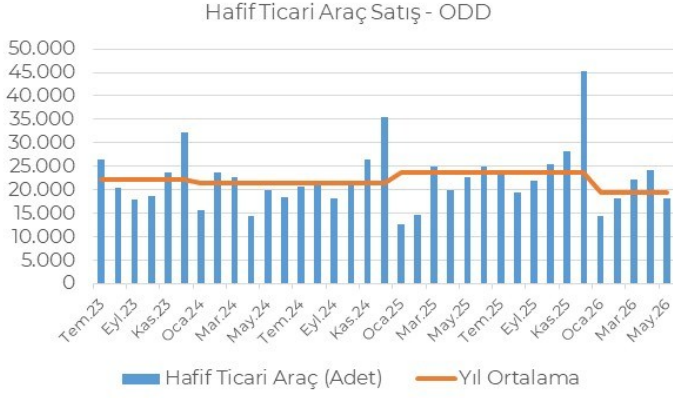
***WV, Audi, Seat, Cupra, Skoda, Porsche Toplamıdır

KARSN****	0	39	-100,00%
------------------	---	----	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	16.705	14.003	19,30%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları			
Şirket	May.26	May.25	Değişim
DOAS	14,6%	11,6%	3,0%
FROTO	6,7%	6,4%	0,3%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	26,3%	21,6%	4,6%
Toplam	453.138	597.096	-24,11%



Elektrikli Araçlara Olan İlgisi Devam Ediyor

Elektrikli araç satışlarının toplam satışlar içerisindeki payı, Mart ayında %18,6 oldu.

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. Analist bakış açısıyla değerlendirildiğinde, 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, gerçekleşen 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	May.26	May.25	Değişim
Otomobil	356.256	479.450	-25,69%
Hafif Ticari	96.882	117.646	-17,65%
Toplam	453.138	597.096	-24,11%

Şirket	May.26	May.25	Değişim
TOASO*	118.979	129.168	-7,89%
Fiat	37.459	42.148	-11,13%
Alfa Romeo	543	644	-15,68%
Jeep	3.560	1.142	211,73%
Maserati	46	93	-50,54%
Ferrari	9	7	28,57%
Peugeot	30.138	34.292	-12,11%
Citroen	23.857	22.855	4,38%
Opel	22.880	27.229	-15,97%
DS	487	758	-35,75%

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

FROTO**	30.303	38.007	-20,27%
----------------	--------	--------	---------

****Ford Marka Araçlar Toplamıdır**

DOAS***	66.019	69.235	-4,65%
Volkswagen	37.452	36.190	3,49%
Audi	7.078	9.171	-22,82%
Seat	2.986	3.259	-8,38%
Cupra	2.865	4.446	-35,56%
Skoda	15.227	15.669	-2,82%
Porsche	411	500	-17,80%

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

KARSN****	0	39	-100,00%
------------------	---	----	----------

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

TOGG	16.705	14.003	19,30%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları

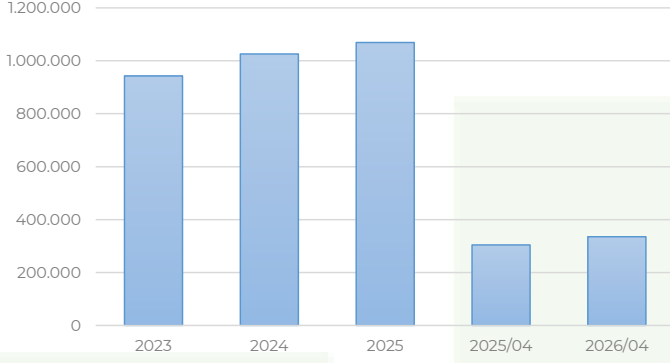
Şirket	May.26	May.25	Değişim
DOAS	14,6%	11,6%	3,0%
FROTO	6,7%	6,4%	0,3%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	26,3%	21,6%	4,6%
Toplam	453.138	597.096	-24,11%

OSD Verileri

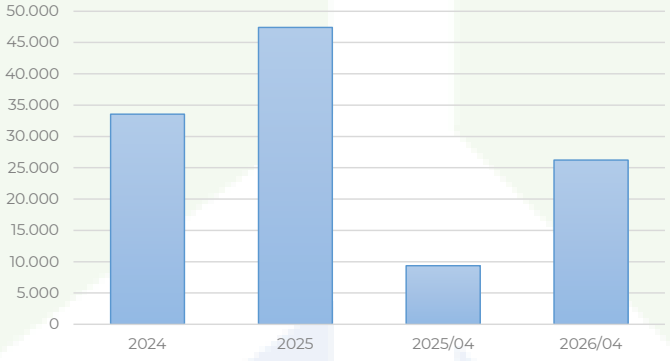
2026 yılının Ocak—Nisan döneminde Türkiye'nin toplam otomotiv üretimi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %3 azalarak 448.428 adet olarak gerçekleşti.

Adet bazında toplam otomotiv ihracatı %9, otomobil ihracatı ise %27 azaldı.

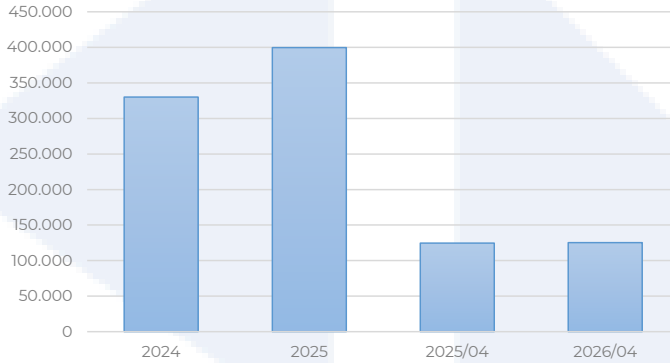
Toplam İhracat



TOASO İhracat

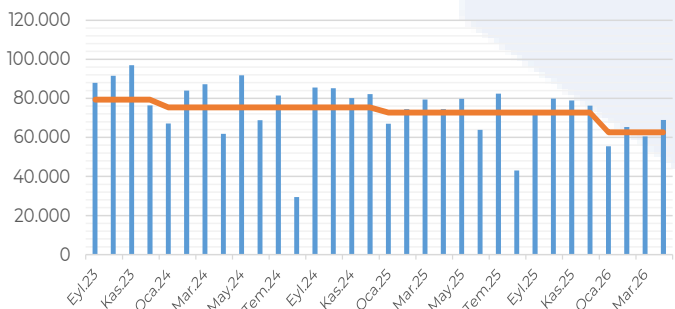


FROTO İhracat



Binek Araç (Adet)

■ Binek — Ortalama



Özet Tablo - Kümüle

Araç Satışları	May.26	May.25	Değişim
Otomobil	356.256	479.450	-25,69%
Hafif Ticari	96.882	117.646	-17,65%
Toplam	453.138	597.096	-24,11%

Şirket	May.26	May.25	Değişim
TOASO*	118.979	129.168	-7,89%
Fiat	37.459	42.148	-11,13%
Alfa Romeo	543	644	-15,68%
Jeep	3.560	1.142	211,73%
Maserati	46	93	-50,54%
Ferrari	9	7	28,57%
Peugeot	30.138	34.292	-12,11%
Citroen	23.857	22.855	4,38%
Opel	22.880	27.229	-15,97%
DS	487	758	-35,75%

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

FROTO**	30.303	38.007	-20,27%
----------------	--------	--------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	66.019	69.235	-4,65%
Volkswagen	37.452	36.190	3,49%
Audi	7.078	9.171	-22,82%
Seat	2.986	3.259	-8,38%
Cupra	2.865	4.446	-35,56%
Skoda	15.227	15.669	-2,82%
Porsche	411	500	-17,80%

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

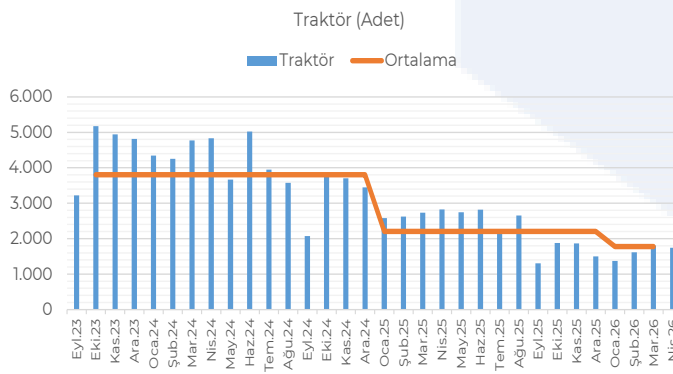
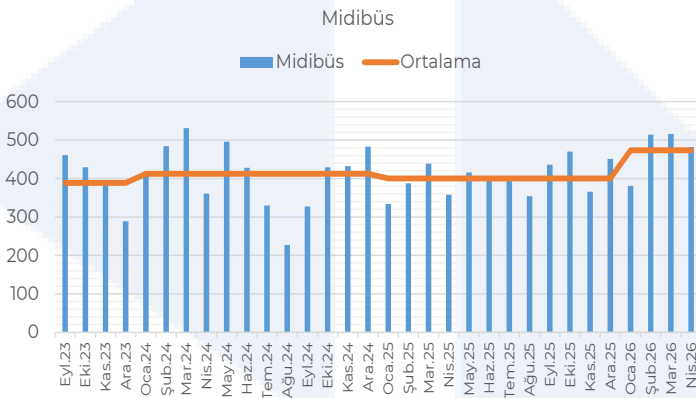
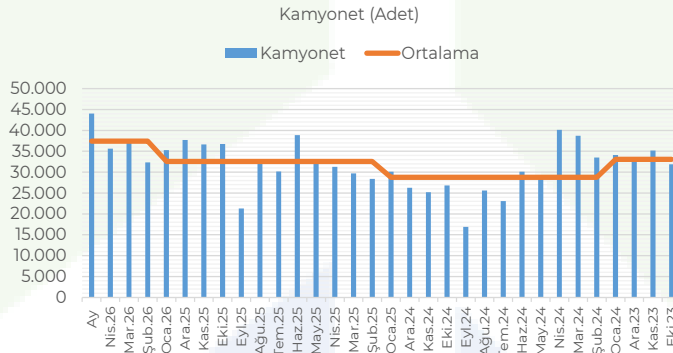
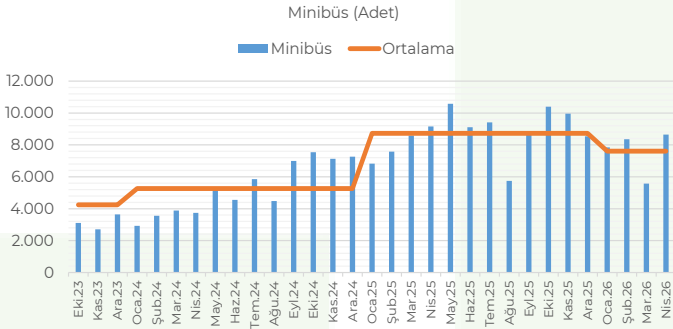
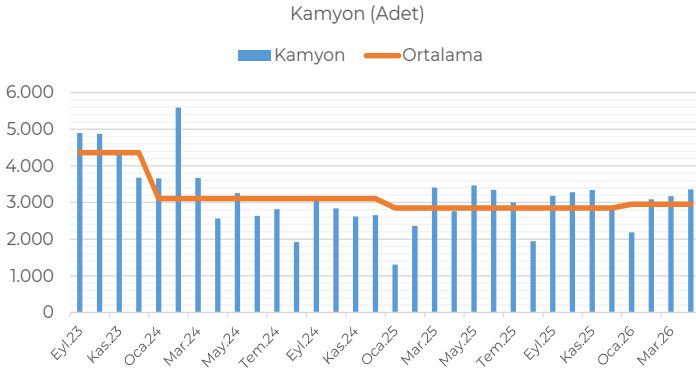
KARSN****	0	39	-100,00%
------------------	---	----	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	16.705	14.003	19,30%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları

Şirket	May.26	May.25	Değişim
DOAS	14,6%	11,6%	3,0%
FROTO	6,7%	6,4%	0,3%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	26,3%	21,6%	4,6%
Toplam	453.138	597.096	-24,11%



Özet Tablo - Kümüle

Araç Satışları	May.26	May.25	Değişim
Otomobil	356.256	479.450	-25,69%
Hafif Ticari	96.882	117.646	-17,65%
Toplam	453.138	597.096	-24,11%

Şirket	May.26	May.25	Değişim
TOASO*	118.979	129.168	-7,89%
Fiat	37.459	42.148	-11,13%
Alfa Romeo	543	644	-15,68%
Jeep	3.560	1.142	211,73%
Maserati	46	93	-50,54%
Ferrari	9	7	28,57%
Peugeot	30.138	34.292	-12,11%
Citroen	23.857	22.855	4,38%
Opel	22.880	27.229	-15,97%
DS	487	758	-35,75%

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

FROTO**	30.303	38.007	-20,27%
----------------	--------	--------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	66.019	69.235	-4,65%
----------------	--------	--------	--------

Volkswagen	37.452	36.190	3,49%
-------------------	--------	--------	-------

Audi	7.078	9.171	-22,82%
-------------	-------	-------	---------

Seat	2.986	3.259	-8,38%
-------------	-------	-------	--------

Cupra	2.865	4.446	-35,56%
--------------	-------	-------	---------

Skoda	15.227	15.669	-2,82%
--------------	--------	--------	--------

Porsche	411	500	-17,80%
----------------	-----	-----	---------

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

KARSN****	0	39	-100,00%
------------------	---	----	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	16.705	14.003	19,30%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları

Şirket	May.26	May.25	Değişim
DOAS	14,6%	11,6%	3,0%
FROTO	6,7%	6,4%	0,3%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	26,3%	21,6%	4,6%
Toplam	453.138	597.096	-24,11%

TOASO'da Doblo'da da geçiş süreci devam ediyor. Şirket tarafından, eski nesil Doblo üretimleri durdurulurken, hem elektrikli hem de klasik motor seçenekleriyle yeni jenerasyonu ile 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 yeniden 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 artıracak olması, kapasite kullanımını desteklemesi ve yerli üretim kaynaklı maliyet avantajları yaratması nedeniyle operasyonel açıdan olumlu görünüm sağlıyor.

TOASO, 2026 Yılı Beklentileri

Şirketin 2026 yılı beklentilerine bakıldığında yurt içi hafif araç pazarında 2025'te 1,37 milyon adet seviyesindeyken, 2026'da 1,3 – 1,4 milyon adet bandında yatay bir seyir öngörülüyor. Bu, faizlerdeki düşüş beklentisine rağmen kredi musluklarının beklenen kadar açılmayacağı durumu ve talep normalleşmesi nedeniyle iç pazarın artık güçlü bir genişleme fazında olmadığını, daha çok korunma ve denge fazına girdiğine işaret ediyor.

Şirketin yurt içi satışları da buna paralel şekilde 360.000 adetten 350.000 – 370.000 aralığı olarak açıklandı. Şirketin, pazar payını büyük ölçüde koruyarak iç pazardaki sınırlı büyümeden faydalanmayı hedeflediğini düşünüyoruz. Stellantis, şirketin konumunu daha da güçlendirebilir.

İhracat tarafında ise yükseliş bekleniyor. İhracat adetleri 47.000 adetten 65.000 – 75.000 adet bandına yükseliyor. Bu, şirketin 2026'da büyümeyi iç pazardan ziyade dış talep üzerinden sürdürmeyi planladığını gösteriyor. Avrupa pazarına yönelik üretim kapasitesinin daha etkin kullanılması ve model karmaşasının ihracata kaydırılması burada itici güç olabilir. Buna bağlı olarak toplam üretim 132.000'den 140.000 – 150.000 bandına çıkıyor. Yani üretimde yaklaşık %6-14 arası bir artış hedeflenirken, bu artışın ana kaynağı iç pazar değil, ihracat genişlemesi olarak görülüyor.

Özet Tablo - Kümüle

Araç Satışları	May.26	May.25	Değişim
Otomobil	356.256	479.450	-25,69%
Hafif Ticari	96.882	117.646	-17,65%
Toplam	453.138	597.096	-24,11%

Şirket	May.26	May.25	Değişim
TOASO*	118.979	129.168	-7,89%
Fiat	37.459	42.148	-11,13%
Alfa Romeo	543	644	-15,68%
Jeep	3.560	1.142	211,73%
Maserati	46	93	-50,54%
Ferrari	9	7	28,57%
Peugeot	30.138	34.292	-12,11%
Citroen	23.857	22.855	4,38%
Opel	22.880	27.229	-15,97%
DS	487	758	-35,75%

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

FROTO**	30.303	38.007	-20,27%
----------------	--------	--------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	66.019	69.235	-4,65%
Volkswagen	37.452	36.190	3,49%
Audi	7.078	9.171	-22,82%
Seat	2.986	3.259	-8,38%
Cupra	2.865	4.446	-35,56%
Skoda	15.227	15.669	-2,82%
Porsche	411	500	-17,80%

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

KARSN****	0	39	-100,00%
------------------	---	----	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	16.705	14.003	19,30%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları

Şirket	May.26	May.25	Değişim
DOAS	14,6%	11,6%	3,0%
FROTO	6,7%	6,4%	0,3%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	26,3%	21,6%	4,6%
Toplam	453.138	597.096	-24,11%

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 yılında hacim tarafında temkinli, karlılık tarafında ise dengeli olumlu bir görünüm öngörüyor. 2025'te toplam satış 725.000 adet iken, 2026 için 670.000-730.000 adet aralığı verildi. Yani şirket, pazarda yatay bir seyir bekliyor. Perakende satışların 117.000 adetten 90.000-100.000 adede düşmesi bekleniyor. Bu, iç pazarda talebin daha zayıf olacağına işaret ediyor. Toplam yurt dışı satışları ise 580.000-630.000 adet ile korunuyor. Türkiye satışları hafif düşerken, Romanya tarafı yatay kalıyor. Yani şirket ihracat tarafıyla iç pazardaki zayıflığı dengelemeyi hedeflediği görülüyor. Satış geliri büyümesi için yüksek tek haneli beklentisi verildi. Burada ana sürükleyici faktörün adet artışı değil, fiyatlama ve ürün karması olacağını düşünüyoruz. FROTO, hedef fiyatımız için [TIKLAYINIZ](#).

Pay Kodu	DOAS	FROTO	TOASO	KARSN
Son Fiyat	183,10	85,20	296,00	13,15
En Yüksek (SIY)	228,85	130,91	326,97	15,25
En Düşük (SIY)	151,95	71,54	162,78	8,63
PD (Mn TL)	40.282	298.975	148.000	11.835
Halka Açıklık Oranı (%)	39	18	24	39
BİST100'deki Ağırlık (%)	0,37	1,28	0,84	0,00
FK	13,61	9,65	12,84	19,06
PD/DD	0,59	1,82	2,51	1,48
FD/FAVÖK	4,81	8,35	16,96	5,52
Yıllık Net Satış (Mn TL)	276.074	896.141	414.925	21.051
Brüt Kar (Mn TL)	32.835	71.451	27.870	6.190
Yıllık FAVÖK (Mn TL)	15.590	53.773	12.574	3.920
Yıllık Net Kar (Mn TL)	3.276	34.409	12.365	639
Brüt Kar Marjı	12%	8%	7%	29%
FAVÖK Marjı	6%	6%	3%	19%
Net Borç (Mn TL)	27.582	106.438	48.216	8.308
Net Borç / FAVÖK	1,8	2,0	3,8	2,1

Kaynak: Finnet

Özet Tablo - Kümüle			
Araç Satışları	May.26	May.25	Değişim
Otomobil	356.256	479.450	-25,69%
Hafif Ticari	96.882	117.646	-17,65%
Toplam	453.138	597.096	-24,11%

Şirket	May.26	May.25	Değişim
TOASO*	118.979	129.168	-7,89%
Fiat	37.459	42.148	-11,13%
Alfa Romeo	543	644	-15,68%
Jeep	3.560	1.142	211,73%
Maserati	46	93	-50,54%
Ferrari	9	7	28,57%
Peugeot	30.138	34.292	-12,11%
Citroen	23.857	22.855	4,38%
Opel	22.880	27.229	-15,97%
DS	487	758	-35,75%

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

FROTO**	30.303	38.007	-20,27%
----------------	--------	--------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	66.019	69.235	-4,65%
Volkswagen	37.452	36.190	3,49%
Audi	7.078	9.171	-22,82%
Seat	2.986	3.259	-8,38%
Cupra	2.865	4.446	-35,56%
Skoda	15.227	15.669	-2,82%
Porsche	411	500	-17,80%

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

KARSN****	0	39	-100,00%
------------------	---	----	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	16.705	14.003	19,30%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları			
Şirket	May.26	May.25	Değişim
DOAS	14,6%	11,6%	3,0%
FROTO	6,7%	6,4%	0,3%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	26,3%	21,6%	4,6%
Toplam	453.138	597.096	-24,11%

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	May.26	May.25	Değişim
Otomobil	356.256	479.450	-25,69%
Hafif Ticari	96.882	117.646	-17,65%
Toplam	453.138	597.096	-24,11%

Şirket

Şirket	May.26	May.25	Değişim
TOASO*	118.979	129.168	-7,89%
Fiat	37.459	42.148	-11,13%
Alfa Romeo	543	644	-15,68%
Jeep	3.560	1.142	211,73%
Maserati	46	93	-50,54%
Ferrari	9	7	28,57%
Peugeot	30.138	34.292	-12,11%
Citroen	23.857	22.855	4,38%
Opel	22.880	27.229	-15,97%
DS	487	758	-35,75%

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

FROTO**	30.303	38.007	-20,27%
----------------	--------	--------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	66.019	69.235	-4,65%
Volkswagen	37.452	36.190	3,49%
Audi	7.078	9.171	-22,82%
Seat	2.986	3.259	-8,38%
Cupra	2.865	4.446	-35,56%
Skoda	15.227	15.669	-2,82%
Porsche	411	500	-17,80%

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

KARSN****	0	39	-100,00%
------------------	---	----	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	16.705	14.003	19,30%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları

Şirket	May.26	May.25	Değişim
DOAS	14,6%	11,6%	3,0%
FROTO	6,7%	6,4%	0,3%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	26,3%	21,6%	4,6%
Toplam	453.138	597.096	-24,11%