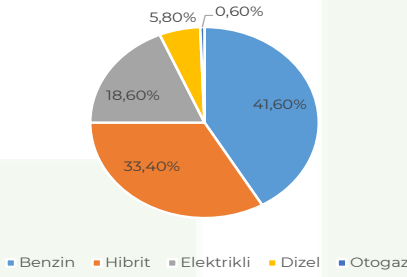


Sektörel Gösterge—Otomotiv Sektörü

2026 yılının **Haziran** ayında otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %10,35 azalışla 83.978 adete, hafif ticari araç satışları %15,53 azalışla 21.063 adete geriledi. Toplam satışlar ise %11,4 azalışla 105.041 adete geriledi. Elektrikli araç satışlarının toplam satışlar içerisindeki payı, Mayıs ayında %18,6 iken Haziran ayında %18,5 oldu. ABD – İran gerilimi sonrası enerji arzına yönelik risklerin artması, küresel petrol fiyatlarını yukarı çekerek benzin ve mazot maliyetlerini yükseltmişti. Bu durum, içten yanmalı motorlu araçların kullanım maliyetini artırırken, elektrikli araçların görece daha düşük enerji maliyeti avantajını öne çıkarttı. 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—Haziran döneminde ise otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %9,79 azalışla 440.234 adete, hafif ticari araç satışları %1,69 azalışla 117.945 adete geriledi. Toplam satışlar ise %8,19 azalışla 558.179 adete geriledi. Haziran ayında TOASO, Stellantis dahil geçen yılın aynı dönemine göre %12 azalışla 27.940 adet, FROTO, %47,5 azalışla 4.481 adet, DOAS %21,3 azalışla 15.113 adet satış gerçekleştirdi. Mayıs ayında satışlardaki düşüş ile 2026'nın tamamında 2025'e göre Stellantis' dahil TOASO'nun pazar payı hafif düşüşle %26,3'e geriledi. Aynı dönemde FROTO'nun Pazar payı 1,4 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 sağlaması 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. Mayıs ayında ilişkin enflasyon verisinde açıklanan madde sepetine bakıldığında mazot geçen aya göre %8 azalsa da benzin geçen aya göre %2 arttı. Geçen yılın aynı dönemine göre ise mazot %50, benzin %40 artış kaydetti.

Özetle, ODD verileri yüksek finansman maliyetleri, jeopolitik belirsizlikler ve tüketici güvenindeki zayıflığın otomotiv talebi üzerinde baskı oluşturmaya devam ettiğine işaret ediyor. Son dönemde ABD–İran gerilimi nedeniyle yükselen enerji fiyatlarının yarattığı olumsuz etkinin ise petrol fiyatlarındaki geri çekilmeyle birlikte kademeli olarak azalmaya başladığını görüyoruz. Buna karşın yüksek faiz ortamı ve krediye erişimdeki sıkı koşullar özellikle bireysel otomobil talebini sınırlamayı sürdürüyor.

Özet Tablo

Araç Satışları	Haz.26	Haz.25	Değişim
Otomobil	83.978	93.676	-10,35%
Hafif Ticari	21.063	24.935	-15,53%
Toplam	105.041	118.611	-11,44%

Şirket	Haz.26	Haz.25	Değişim
TOASO*	27.940	31.841	-12,25%
Fiat	9.791	10.032	-2,40%
Alfa Romeo	89	168	-47,02%
Jeep	687	238	188,66%
Maserati	12	27	-55,56%
Ferrari	3	3	0,00%
Peugeot	6.555	7.348	-10,79%
Citroen	5.703	6.509	-12,38%
Opel	5.012	7.348	-31,79%
DS	88	168	-47,62%

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

FROTO**	4.481	8.530	-47,47%
----------------	-------	-------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	15.113	19.203	-21,30%
Volkswagen	7.713	10.526	-26,72%
Audi	1.671	2.248	-25,67%
Seat	561	876	-35,96%
Cupra	762	942	-19,11%
Skoda	4.229	4.512	-6,27%
Porsche	177	99	78,79%

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

KARSN****	0	10	-100,00%
------------------	---	----	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	4.503	3.098	45,35%
-------------	-------	-------	--------

Pazar Payları

Şirket	Haz.26	Haz.25	Değişim
DOAS	14,4%	16,2%	-1,8%
FROTO	4,3%	7,2%	-2,9%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	26,6%	26,8%	-0,2%
Toplam	105.041	118.611	-11,44%

Jeopolitik tansiyonun kısmen azalmasıyla birlikte Hürmüz Boğazı'ndaki ticari gemi trafiğinde belirgin bir toparlanma yaşanırken, son bir haftada boğazdan geçen ticari gemi sayısının önceki haftaya göre %50'nin üzerinde artması ve ABD ile İran arasındaki diplomatik temasların olumlu olarak ve anlaşma ile sonuçlanacağına ilişkin beklentilerin artması ile sürmesi enerji arzına ilişkin endişeleri önemli ölçüde azaltıyor. Her ne kadar gemi trafiği savaş öncesi seviyelerin altında kalmaya devam etse de arz tarafındaki normalleşme Brent petrol fiyatlarının yeniden 70 dolar seviyelerine gerilemesini destekledi. Petrol fiyatlarındaki bu geri çekilme, otomotiv sektörü açısından hem maliyet hem de talep tarafında olumlu bir görünüm oluşturuyor. Akaryakıt fiyatları üzerindeki baskının azalması tüketicilerin araç kullanım maliyetine ilişkin endişelerini hafifletirken, çelik, plastik, kauçuk ve lojistik gibi üretim girdilerindeki maliyet baskısının da kademeli olarak azalmasına katkı sağlayabilir. Özellikle Temmuz ayından itibaren nispeten daha düşük yakıt maliyetleri, tüketici güvenindeki olası toparlanma ve finansman koşullarında yaşanabilecek iyileşmeyle birlikte ertelenmiş araç talebinin yeniden devreye girmesini destekleyebilir. Bununla birlikte sektörün kısa vadeli görünümünde faiz seviyeleri ve krediye erişim koşullarının belirleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

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.

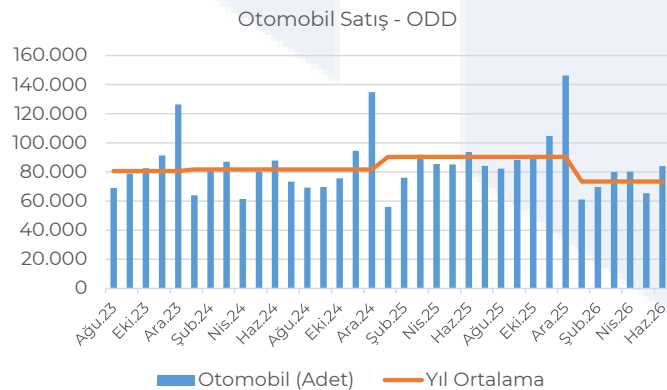
Talep: Yüksek yakıt fiyatı ve yüksek kredi faizi araç talebinde yavaşlamaya neden olabilir.

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 sürecek bu durum piyasa ve sektörleri şekillendirecek. Karmaşık süreçte sektör içinde dayanıklılığı yüksek olan firmalar, ihracat payı yüksek, ürün gamı elektrikli/hibrid tarafa kaymış şirketler öne çıkabilir.



Özet Tablo - Kümüle			
Araç Satışları	Haz.26	Haz.26	Değişim
Otomobil	440.234	488.003	-9,79%
Hafif Ticari	117.945	119.974	-1,69%
Toplam	558.179	607.977	-8,19%

Şirket	Haz.26	Haz.26	Değişim
TOASO*	146.919	161.009	-8,75%
Fiat	47.250	52.180	-9,45%
Alfa Romeo	632	812	-22,17%
Jeep	4.247	1.380	207,75%
Maserati	58	120	-51,67%
Ferrari	12	10	20,00%
Peugeot	36.693	41.640	-11,88%
Citroen	29.560	29.364	0,67%
Opel	27.892	34.577	-19,33%
DS	575	926	-37,90%

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

FROTO**	34.784	46.537	-25,26%
----------------	--------	--------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	81.132	88.487	-8,31%
Volkswagen	45.165	46.716	-3,32%
Audi	8.749	11.419	-23,38%
Seat	3.547	4.135	-14,22%
Cupra	3.627	5.388	-32,68%
Skoda	19.456	20.181	-3,59%
Porsche	588	599	-1,84%

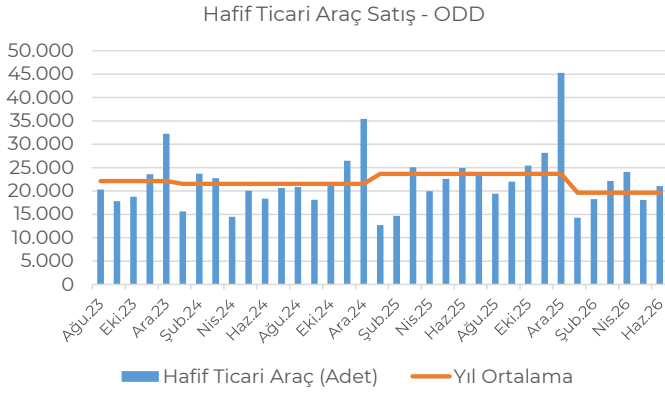
***WV, Audi, Seat, Cupra, Skoda, Porsche Toplamıdır

KARSN****	0	49	-100,00%
------------------	---	----	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	21.208	17.101	24,02%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları			
Şirket	Haz.26	Haz.26	Değişim
DOAS	14,5%	14,6%	0,0%
FROTO	6,2%	7,7%	-1,4%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	26,3%	26,5%	-0,2%
Toplam	558.179	607.977	-8,19%



Elektrikli Araçlara Olan İlgisi Devam Ediyor

Elektrikli araç satışlarının toplam satışlar içerisindeki payı, Mart ayında %18,5 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 çevresel 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	Haz.26	Haz.26	Değişim
Otomobil	440.234	488.003	-9,79%
Hafif Ticari	117.945	119.974	-1,69%
Toplam	558.179	607.977	-8,19%

Şirket	Haz.26	Haz.26	Değişim
TOASO*	146.919	161.009	-8,75%
Fiat	47.250	52.180	-9,45%
Alfa Romeo	632	812	-22,17%
Jeep	4.247	1.380	207,75%
Maserati	58	120	-51,67%
Ferrari	12	10	20,00%
Peugeot	36.693	41.640	-11,88%
Citroen	29.560	29.364	0,67%
Opel	27.892	34.577	-19,33%
DS	575	926	-37,90%

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

FROTO**	34.784	46.537	-25,26%
---------	--------	--------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	81.132	88.487	-8,31%
Volkswagen	45.165	46.716	-3,32%
Audi	8.749	11.419	-23,38%
Seat	3.547	4.135	-14,22%
Cupra	3.627	5.388	-32,68%
Skoda	19.456	20.181	-3,59%
Porsche	588	599	-1,84%

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

KARSN****	0	49	-100,00%
-----------	---	----	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	21.208	17.101	24,02%
------	--------	--------	--------

Pazar Payları

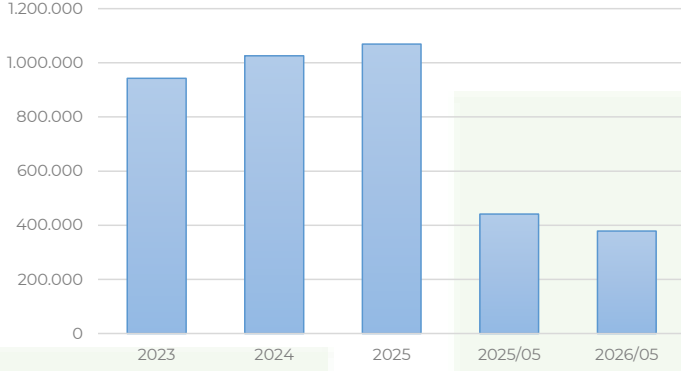
Şirket	Haz.26	Haz.26	Değişim
DOAS	14,5%	14,6%	0,0%
FROTO	6,2%	7,7%	-1,4%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	26,3%	26,5%	-0,2%
Toplam	558.179	607.977	-8,19%

OSD Verileri

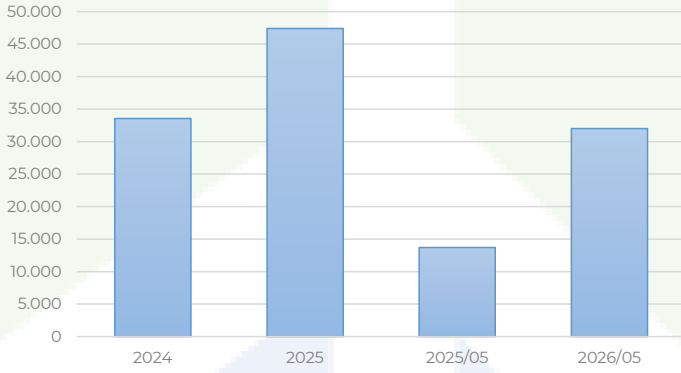
2026 yılının Ocak—Mayıs döneminde Türkiye'nin toplam otomotiv üretimi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %10 azalarak 538.718 adet olarak gerçekleşti.

Adet bazında toplam otomotiv ihracatı %15, otomobil ihracatı ise %29 azalırken, ticari araç ihracatı %5 artış kaydetti.

Toplam İhracat



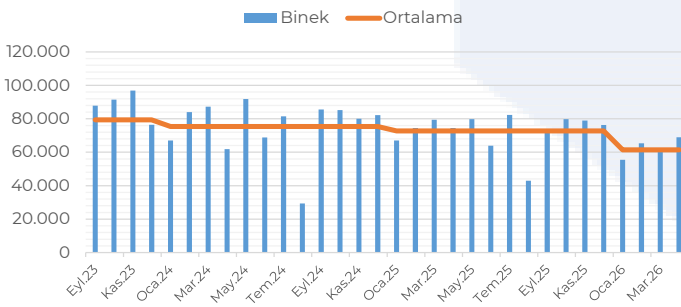
TOASO İhracat



FROTO İhracat



Binek Araç (Adet)



Özet Tablo - Kümüle

Araç Satışları	Haz.26	Haz.26	Değişim
Otomobil	440.234	488.003	-9,79%
Hafif Ticari	117.945	119.974	-1,69%
Toplam	558.179	607.977	-8,19%

Şirket	Haz.26	Haz.26	Değişim
TOASO*	146.919	161.009	-8,75%
Fiat	47.250	52.180	-9,45%
Alfa Romeo	632	812	-22,17%
Jeep	4.247	1.380	207,75%
Maserati	58	120	-51,67%
Ferrari	12	10	20,00%
Peugeot	36.693	41.640	-11,88%
Citroen	29.560	29.364	0,67%
Opel	27.892	34.577	-19,33%
DS	575	926	-37,90%

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

FROTO**	34.784	46.537	-25,26%
----------------	--------	--------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	81.132	88.487	-8,31%
Volkswagen	45.165	46.716	-3,32%
Audi	8.749	11.419	-23,38%
Seat	3.547	4.135	-14,22%
Cupra	3.627	5.388	-32,68%
Skoda	19.456	20.181	-3,59%
Porsche	588	599	-1,84%

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

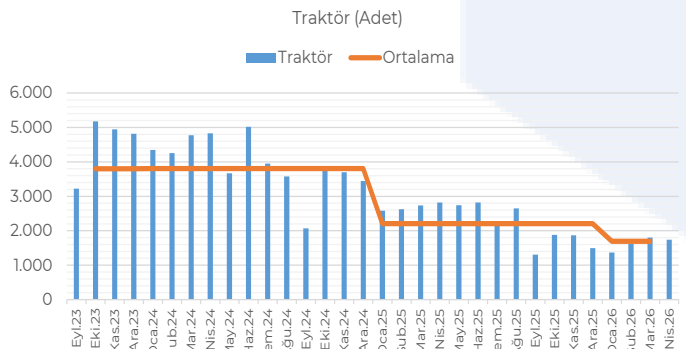
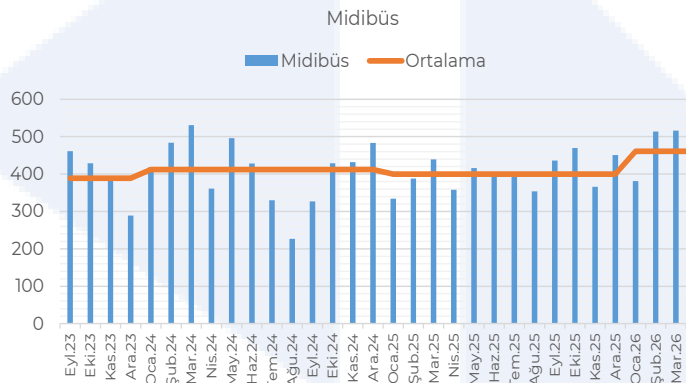
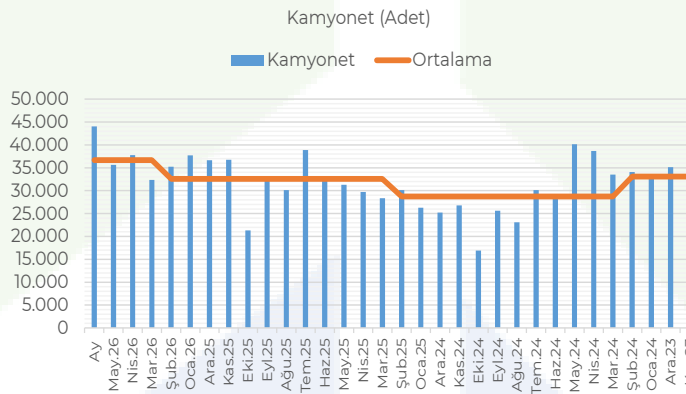
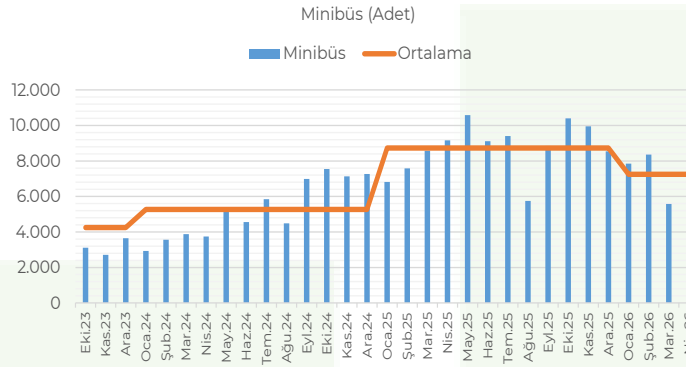
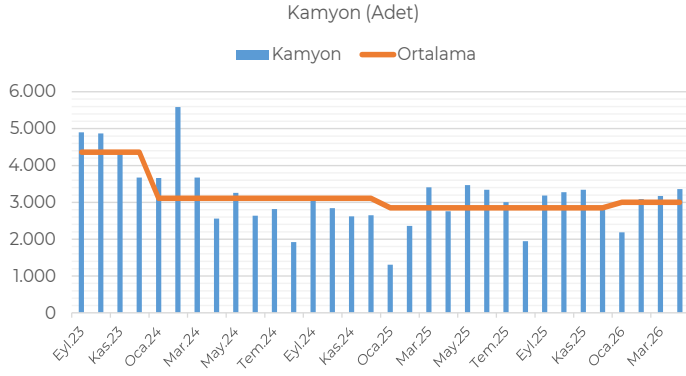
KARSN****	0	49	-100,00%
------------------	---	----	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	21.208	17.101	24,02%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları

Şirket	Haz.26	Haz.26	Değişim
DOAS	14,5%	14,6%	0,0%
FROTO	6,2%	7,7%	-1,4%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	26,3%	26,5%	-0,2%
Toplam	558.179	607.977	-8,19%



Özet Tablo - Kümüle

Araç Satışları	Haz.26	Haz.26	Değişim
Otomobil	440.234	488.003	-9,79%
Hafif Ticari	117.945	119.974	-1,69%
Toplam	558.179	607.977	-8,19%

Şirket	Haz.26	Haz.26	Değişim
TOASO*	146.919	161.009	-8,75%
Fiat	47.250	52.180	-9,45%
Alfa Romeo	632	812	-22,17%
Jeep	4.247	1.380	207,75%
Maserati	58	120	-51,67%
Ferrari	12	10	20,00%
Peugeot	36.693	41.640	-11,88%
Citroen	29.560	29.364	0,67%
Opel	27.892	34.577	-19,33%
DS	575	926	-37,90%

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

FROTO**	34.784	46.537	-25,26%
----------------	--------	--------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	81.132	88.487	-8,31%
----------------	--------	--------	--------

Volkswagen	45.165	46.716	-3,32%
-------------------	--------	--------	--------

Audi	8.749	11.419	-23,38%
-------------	-------	--------	---------

Seat	3.547	4.135	-14,22%
-------------	-------	-------	---------

Cupra	3.627	5.388	-32,68%
--------------	-------	-------	---------

Skoda	19.456	20.181	-3,59%
--------------	--------	--------	--------

Porsche	588	599	-1,84%
----------------	-----	-----	--------

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

KARSN****	0	49	-100,00%
------------------	---	----	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	21.208	17.101	24,02%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları

Şirket	Haz.26	Haz.26	Değişim
DOAS	14,5%	14,6%	0,0%
FROTO	6,2%	7,7%	-1,4%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	26,3%	26,5%	-0,2%
Toplam	558.179	607.977	-8,19%

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 artırabilecek olması, kapasite kullanımını desteklemesi ve yerli üretim kaynaklı maliyet avantajları yaratması nedeniyle operasyonel açıdan olumlu görünüm sağlıyor.

TOASO, 2026 Yılı Beklentileri

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 karmasının 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	Haz.26	Haz.26	Değişim
Otomobil	440.234	488.003	-9,79%
Hafif Ticari	117.945	119.974	-1,69%
Toplam	558.179	607.977	-8,19%

Şirket	Haz.26	Haz.26	Değişim
TOASO*	146.919	161.009	-8,75%
Fiat	47.250	52.180	-9,45%
Alfa Romeo	632	812	-22,17%
Jeep	4.247	1.380	207,75%
Maserati	58	120	-51,67%
Ferrari	12	10	20,00%
Peugeot	36.693	41.640	-11,88%
Citroen	29.560	29.364	0,67%
Opel	27.892	34.577	-19,33%
DS	575	926	-37,90%

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

FROTO**	34.784	46.537	-25,26%
----------------	--------	--------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	81.132	88.487	-8,31%
Volkswagen	45.165	46.716	-3,32%
Audi	8.749	11.419	-23,38%
Seat	3.547	4.135	-14,22%
Cupra	3.627	5.388	-32,68%
Skoda	19.456	20.181	-3,59%
Porsche	588	599	-1,84%

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

KARSN****	0	49	-100,00%
------------------	---	----	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	21.208	17.101	24,02%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları

Şirket	Haz.26	Haz.26	Değişim
DOAS	14,5%	14,6%	0,0%
FROTO	6,2%	7,7%	-1,4%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	26,3%	26,5%	-0,2%
Toplam	558.179	607.977	-8,19%

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 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 580.00-630.000 adet ile korunuyor. Türkiye satışları hafif düşerken, Romanya tarafı yatay kalıyor. Yani şirket ihracatıyla iç pazardaki zayıflığı dengelemeyi hedeflediği görülüyor. Satış geliri büyümesi için yüksek tek haneli beklentisi verildi. Burada ana sürükleyici faktörün adet artışı değil, fiyat-lama ve ürün karması olacağını düşünüyoruz.

Pay Kodu	DOAS	FROTO	TOASO	KARSN
Son Fiyat	184,60	85,20	305,00	12,79
En Yüksek (STY)	228,85	130,91	358,25	15,25
En Düşük (STY)	154,17	81,38	189,63	9,00
PD (Mn TL)	40.612	298.975	152.500	11.511
Halka Açıklık Oranı (%)	39	18	24	39
BİST100'deki Ağırlık (%)	0,36	1,21	0,82	0,00
FK	13,72	9,65	13,23	18,54
PD/DD	0,60	1,82	2,59	1,44
FD/FAVÖK	4,83	8,35	17,35	5,44
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	Haz.26	Haz.26	Değişim
Otomobil	440.234	488.003	-9,79%
Hafif Ticari	117.945	119.974	-1,69%
Toplam	558.179	607.977	-8,19%

Şirket	Haz.26	Haz.26	Değişim
TOASO*	146.919	161.009	-8,75%
Fiat	47.250	52.180	-9,45%
Alfa Romeo	632	812	-22,17%
Jeep	4.247	1.380	207,75%
Maserati	58	120	-51,67%
Ferrari	12	10	20,00%
Peugeot	36.693	41.640	-11,88%
Citroen	29.560	29.364	0,67%
Opel	27.892	34.577	-19,33%
DS	575	926	-37,90%

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

FROTO**	34.784	46.537	-25,26%
----------------	--------	--------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	81.132	88.487	-8,31%
Volkswagen	45.165	46.716	-3,32%
Audi	8.749	11.419	-23,38%
Seat	3.547	4.135	-14,22%
Cupra	3.627	5.388	-32,68%
Skoda	19.456	20.181	-3,59%
Porsche	588	599	-1,84%

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

KARSN****	0	49	-100,00%
------------------	---	----	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	21.208	17.101	24,02%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları

Şirket	Haz.26	Haz.26	Değişim
DOAS	14,5%	14,6%	0,0%
FROTO	6,2%	7,7%	-1,4%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	26,3%	26,5%	-0,2%
Toplam	558.179	607.977	-8,19%

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 İfo 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 İfo 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	Haz.26	Haz.26	Değişim
Otomobil	440.234	488.003	-9,79%
Hafif Ticari	117.945	119.974	-1,69%
Toplam	558.179	607.977	-8,19%

Şirket	Haz.26	Haz.26	Değişim
TOASO*	146.919	161.009	-8,75%
Fiat	47.250	52.180	-9,45%
Alfa Romeo	632	812	-22,17%
Jeep	4.247	1.380	207,75%
Maserati	58	120	-51,67%
Ferrari	12	10	20,00%
Peugeot	36.693	41.640	-11,88%
Citroen	29.560	29.364	0,67%
Opel	27.892	34.577	-19,33%
DS	575	926	-37,90%

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

FROTO**	34.784	46.537	-25,26%
----------------	--------	--------	---------

**Ford Marka Araçlar Toplamıdır

DOAS***	81.132	88.487	-8,31%
Volkswagen	45.165	46.716	-3,32%
Audi	8.749	11.419	-23,38%
Seat	3.547	4.135	-14,22%
Cupra	3.627	5.388	-32,68%
Skoda	19.456	20.181	-3,59%
Porsche	588	599	-1,84%

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

KARSN****	0	49	-100,00%
------------------	---	----	----------

****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır

TOGG	21.208	17.101	24,02%
-------------	--------	--------	--------

Pazar Payları			
Şirket	Haz.26	Haz.26	Değişim
DOAS	14,5%	14,6%	0,0%
FROTO	6,2%	7,7%	-1,4%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	26,3%	26,5%	-0,2%
Toplam	558.179	607.977	-8,19%