

Yurt içi araç satışları – May'26

Bayram Etkisi Yurt İçi Otomotiv Satışlarını Baskıladı

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD) verilerine göre, toplam hafif araç pazarı Mayıs ayında yıllık %23 daralarak 83 bin adede geriledi. Daralma segmentler arasında dengeli gerçekleşti; binek araç satışları yıllık %23 düşüşle 65 bin adede, hafif ticari araç satışları ise yıllık %20 gerileyerek 18 bin adede indi. Ocak-Nisan dönemindeki daha sınırlı %3'lük yıllık daralmaya kıyasla Mayıs ayında görülen belirgin zayıflığı, ay içerisinde düşük satış gününe neden olan 10 günlük Kurban Bayramı tatiline bağlıyoruz. Mayıs verisiyle birlikte yılbaşından bu yana pazar daralması yıllık %7 seviyesine ulaştı.

Bayram etkisi, dirençli talep görünümünü gölgeliyor. Yıllık %23'lük düşüğe rağmen, Mayıs ayı hafif araç satışları yaklaşık 70 bin adet seviyesindeki 10 yıllık tarihsel ortalamanın üzerinde gerçekleşti. İthal araç hacimleri hem binek hem de hafif ticari segmentlerde yerli araçlara kıyasla daha sert gerilerken (ithal: -%28 y/y, yerli: -%8 y/y), yerli markaların toplam hafif araç pazarındaki payı yıllık yaklaşık 5 puan artışla %31'e yükseldi. Araç bulunabilirliğindeki iyileşme, reel araç fiyatlarındaki gerileme ve devam eden kampanyalar sayesinde çekirdek talepte bir bozulma görmüyoruz. Ayrıca, sayıları giderek artan tasarruf finansman şirketlerinin de talebi desteklediğini düşünüyoruz. Bu şirketler, geleneksel kredi kanallarına erişimi sınırlı olan tüketicilere leasing benzeri ödeme modelleri ve uygun finansman koşulları sunarak talebi destekliyor.

Özetle, manşet tarafta görülen yıllık %23'lük Mayıs daralmasını tek seferlik bayram etkisi olarak değerlendiriyor ve temel talep dinamiklerinin korunmaya devam ettiğini düşünüyoruz. Geçtiğimiz yıl Kurban Bayramı'nın Haziran ayına denk gelmiş olması nedeniyle baz etkisi önümüzdeki ay ters yönde çalışacak. Bu nedenle Haziran 2026 satış hacimlerinin düşük bazın desteğiyle yıllık bazda büyüme kaydetmesini bekliyoruz (YKYt: yaklaşık %10 büyüme) ve bunun Mayıs ayındaki bozulmanın ters yönde yansımaları olacağını düşünüyoruz.

Tablo 1: Türkiye Hafif Araç Perakende Satışlar ('000)

Türkiye HA Perakende Satışlar ('000)	Aylık					YBB			Son 12 ay		
	May 26	May 25	y/y	Nis 26	m/m	May 26	May 25	y/y	May 26	May 25	y/y
Hafif Ticari	18,1	22,6	-20%	24,1	-25%	96,9	95,0	2%	285,7	256,6	11%
Yerli	3,6	4,0	-8%	5,9	-38%	22,2	19,1	16%	65,9	57,7	14%
İthal	14,4	18,6	-23%	18,2	-21%	74,7	75,9	-2%	219,8	198,9	11%
Binek	65,4	85,1	-23%	80,2	-18%	356,3	394,3	-10%	1046,4	999,6	5%
Yerli	22,3	24,2	-8%	26,4	-16%	124,4	120,9	3%	326,7	296,4	10%
İthal	43,1	60,9	-29%	53,8	-20%	231,8	273,4	-15%	719,7	703,2	2%
Toplam	83,4	107,7	-23%	104,3	-20%	453,1	489,4	-7%	1.332,2	1.256,1	6%
Yerli	25,9	28,2	-8%	32,3	-20%	146,7	140,0	5%	392,7	354,1	11%
İthal	57,5	79,5	-28%	72,0	-20%	306,5	349,4	-12%	939,5	902,0	4%
Yerlilik Oranı %	31%	26%	5%	31%	0%	32%	29%	4%	29%	28%	1%

Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Şirketler: Öne Çıkanlar

Tofaş Otomotiv <TOASO TI> Mayıs ayında toplam satış hacmini yıllık %34 düşüşle 20 bin adet olarak açıkladı. Binek araç satışları yıllık %40, hafif ticari araç satışları ise %25 geriledi. Binek araç hacimlerindeki zayıflığın temel nedeni Opel ve Peugeot markalarındaki düşük teslimatlar oldu. Hafif ticari araç segmentinde ise satışlar genel pazarla paralel bir daralma gösterdi. Sonuç olarak TOASO'nun aylık pazar payı yıllık 4,1 puan azalışla %24'e geriledi.

Ford Otosan <FROTO TI> Mayıs ayında 5 bin adet satış hacmi gerçekleştirdi ve yıllık bazda %38 daralma kaydetti. Binek araç satışları yıllık %79 düşüşle 432 adede gerilerken, hafif ticari araç satışları yıllık %23 düşüşle 5 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Binek araç segmentindeki daralma, şirketin daha dar ürün gamının etkisini yansıtmaya devam etti. Hafif ticari araç satışları ise genel pazar eğilimleriyle paralel seyretti. Böylece FROTO'nun aylık pazar payı yıllık 1,7 puan gerileyerek %9 oldu.

Doğuş Otomotiv <DOAS TI> Mayıs ayında 13 bin adet satış hacmi açıkladı ve yıllık bazda %23 daralma kaydetti. Binek araç satışları yıllık %24 düşüşle 11 bin adede, hafif ticari araç satışları ise yıllık %10 düşüşle 2 bin adede geriledi. Hafif ticari araç segmentinde pazarın üzerinde gerçekleşen performans ve binek araç satışlarının genel pazarla uyumlu seyretmesi, şirketin pazar payını korumasını sağladı. Böylece DOAS, Mayıs ayında %16 pazar payını korudu.

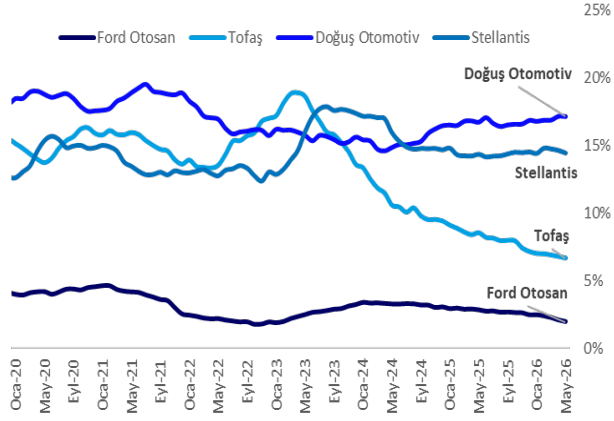
Mayıs ayı verilerini pazar geneli açısından nötr değerlendiriyoruz. Yıllık %23'lük daralmanın zayıflayan talepten ziyade bayram takviminden kaynaklandığını düşünüyoruz. Şirket bazında ise sonuçları DOAS için sınırlı pozitif değerlendiriyoruz. Şirket, rakiplerinin pazar payı kaybettiği bir dönemde %16 pazar payını korurken, bunu pazarın üzerinde gerçekleşen hafif ticari araç performansı ve pazarla uyumlu binek araç satışlarıyla başardı. TOASO ve FROTO için ise nötr görüşümüzü koruyoruz; sırasıyla 4,1 puan ve 1,7 puanlık pazar payı kayıplarının sektör dinamiklerinden ziyade şirket ve marka bazlı ürün karması etkilerinden kaynaklandığını düşünüyoruz. **FROTO için AL tavsiyemizi ve 140 TL/hisse hedef fiyatımızı, TOASO için ise AL tavsiyemizi ve 494 TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz.**

Tablo 2: Pazar Payları

Pazar payları	Aylık			Son 12 Ay		
	May.26	May.25	Değişim	Son 12 Ay - May'26	Son 12 Ay - May'25	Değişim
Hafif Araç						
FROTO	6%	8%	-1,5	8%	8%	-0,8
TOASO	9%	10%	-1,7	9%	10%	-1,0
DOAS	16%	16%	0,0	15%	15%	0,1
Renault	13%	8%	4,7	12%	10%	1,3
Toyota	6%	5%	0,4	7%	6%	1,0
Hyundai	7%	5%	1,5	5%	5%	-0,1
Stellantis	15%	17%	-2,4	17%	17%	0,3
Diğer	29%	30%	-1,0	28%	28%	-0,8
Binek						
FROTO	1%	2%	-1,8	2%	3%	-0,9
TOASO	6%	8%	-1,6	7%	9%	-1,9
DOAS	17%	18%	-0,2	17%	17%	0,4
Renault	16%	10%	5,9	14%	12%	1,9
Toyota	6%	5%	0,7	7%	6%	0,8
Hyundai	8%	6%	1,9	6%	6%	0,1
Stellantis	11%	14%	-3,2	14%	14%	0,1
Diğer	35%	36%	-1,8	33%	33%	-0,5
Hafif Ticari						
FROTO	26%	27%	-1,0	29%	30%	-1,7
TOASO	18%	21%	-2,8	18%	17%	1,7
DOAS	8%	8%	0,9	8%	8%	-0,4
Renault	4%	3%	0,7	4%	5%	-0,7
Toyota	4%	5%	-0,9	6%	4%	1,9
Hyundai	1%	0%	0,1	0%	1%	-0,6
Stellantis	29%	29%	0,0	27%	26%	0,5
Diğer	10%	7%	3,0	8%	9%	-0,7

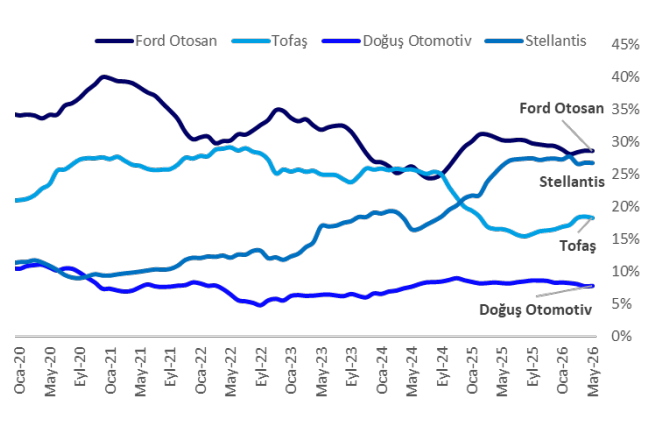
Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Şekil 1: Binek araç pazar payları (Son 12A)



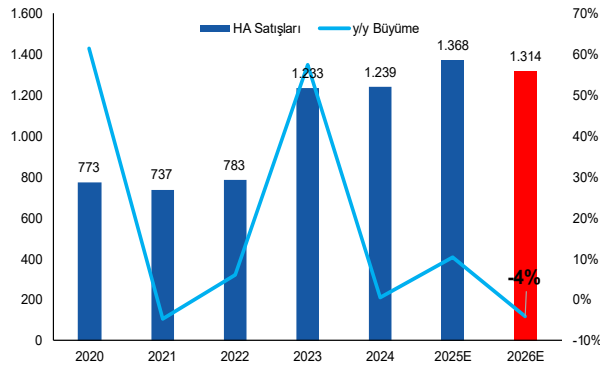
Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Şekil 2: Hafif ticari araç pazar payları (Son 12A)



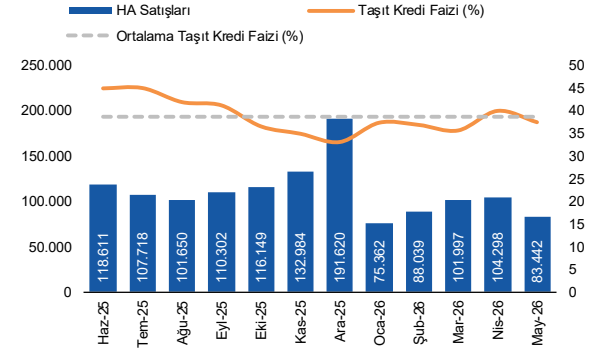
Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Şekil 3: HA Satışları



Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Şekil 4: Aylık HA Satışları ve Taşıt Kredi Faizleri



Kaynak: ODMD, TCMB, YKY Araştırma

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 dayanılarak 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 içinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.