

Yurt içi araç satışları – Eyl’26: Tüketici talebindeki zayıflık devam ediyor

ODMD verilerine göre Türkiye hafif araç (HA) pazarı Eylül ayında yıllık bazda %24 daralarak 83,5 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Binek araç (BA) satışları %28 yıllık düşüşle 63,7 bin adede gerilerken, hafif ticari araç (HTA) satışları %10 daralarak 19,7 bin adet ile görece daha dirençli bir görünüm sergiledi. 3Ç26’da ise HA pazarı yıllık bazda %23 daralarak 245 bin adet seviyesinde gerçekleşti.

Eylül satışlarını sektör açısından negatif değerlendiriyoruz. Kampanyalara ve reel araç fiyatlarındaki düşüşe rağmen talebin zayıf seyretmesi, tüketicilerin daha temkinli hale geldiğine ve indirimlere yönelik hassasiyetlerinin azaldığına işaret ediyor. 4Ç26’da da yıllık daralmanın devam etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, mevsimsellik ve yıl sonuna doğru stok eritmeye yönelik kampanyaların aylık satış hacimlerini desteklemesini bekliyoruz.

Öte yandan, Türkiye sermaye piyasalarında son dönemde yaşanan kayıpların negatif servet etkisi yoluyla otomotiv talebi üzerinde ilave baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, söz konusu etkinin büyüklüğünü mevcut aşamada ölçmek zor. Diğer taraftan, alternatif finansman kanallarında sözleşme ile araç teslimatı arasındaki yaklaşık altı aylık gecikme nedeniyle, bu kanallardan yeni talepte yavaşlama beklememize rağmen, söz konusu finansman modellerinin 4Ç26 teslimatlarını desteklemeye devam etmesini bekliyoruz.

Özetle, Türkiye otomotiv pazarındaki zayıf görünümün Eylül ayında da Ağustos ayındaki ve önceki aylardaki trendle paralel şekilde devam ettiğini görüyoruz. Ekim ayında yurtiçi HA satışlarının 80-90 bin adet bandında gerçekleşmesini bekliyoruz. TCMB’nin Ekim ayı PPK toplantısında olası bir faiz indiriminin 4Ç26 satışlarından ziyade, finansal koşullardaki gevşeme yoluyla 2027 yılı talebi açısından daha anlamlı olacağını düşünüyoruz.

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

Türkiye HA Perakende Satışlar (‘000)	Aylık					YBB			Son 12 ay		
	Eyl 26	Eyl 25	y/y	Ağu 26	m/m	Eyl 26	Eyl 25	y/y	Eyl 26	Eyl 25	y/y
Hafif Ticari	19,7	22,0	-10%	19,5	1%	175,5	185,0	-5%	274,4	268,5	2%
Yerli	5,7	5,2	9%	4,6	25%	42,3	38,2	11%	66,9	56,4	18%
İthal	14,1	16,8	-16%	14,9	-6%	133,2	146,8	-9%	207,6	212,1	-2%
Binek	63,7	88,3	-28%	61,5	4%	628,0	742,7	-15%	969,8	1047,8	-7%
Yerli	24,3	26,4	-8%	20,4	19%	221,3	217,9	2%	326,7	312,0	5%
İthal	39,4	61,9	-36%	41,1	-4%	406,7	524,8	-23%	643,1	735,7	-13%
Toplam	83,5	110,3	-24%	81,0	3%	803,5	927,6	-13%	1.244,2	1.316,3	-5%
Yerli	30,0	31,6	-5%	25,0	20%	263,6	256,1	3%	393,5	368,5	7%
İthal	53,5	78,7	-32%	56,0	-5%	539,9	671,6	-20%	850,7	947,8	-10%
Yerlilik Oranı %	36%	29%	7%	31%	5%	33%	28%	5%	32%	28%	4%

Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Şirketler: Öne Çıkanlar

Tofaş Otomotiv <TOASO TI> Stellantis satışları dahil toplam satışlar Eylül ayında yıllık bazda %43 daralarak yaklaşık 17 bin adet seviyesinde gerçekleşirken, şirketin pazar payı yıllık bazda yaklaşık 7 puan gerileyerek %20,5 oldu. Binek araç satışları, ağırlıklı olarak Egea/Tipa üretiminin Haziran ayında sona ermesinin ardından yurtiçi ürün gamının daralmasını yansıtacak şekilde %66 geriledi. Buna karşılık, HTA satışları %1 artışla 10,2 bin adede yükselirken, yerli üretim modellerin satışları %83 arttı. K9 Doblo üretiminin kademeli olarak devreye alınmasının 4Ç26'da satışları ilave olarak desteklemesini bekliyoruz.

Ford Otosan <FROTO TI> Yurtiçi satışlar Eylül ayında yıllık bazda %45 daralarak 4,4 bin adet seviyesinde gerçekleşirken, pazar payı yaklaşık 2 puan gerileyerek %5,3 oldu. Binek araç satışları, ağırlıklı olarak ürün gamının daralmasına bağlı olarak %72 düşerken, HTA satışları %30 azalarak 3,8 bin adede geriledi. HTA segmentindeki zayıflığın büyük ölçüde FROTO'nun hacim yerine kârlılığı önceliklendiren stratejisini yansıttığını düşünüyoruz. Şirketin yurtiçi HTA pazar payı yıllık 8 puan azalışla %19,4 oldu.

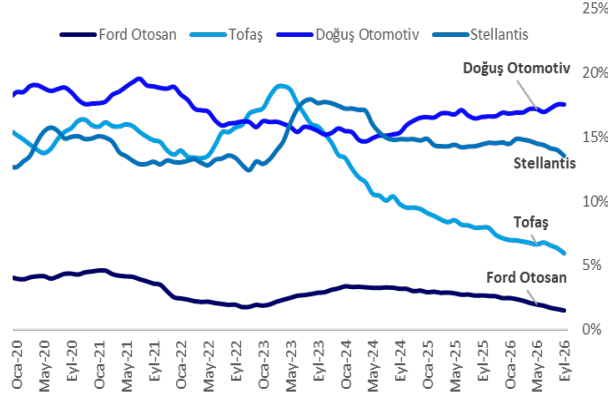
Eylül ayı yurtiçi satışlarını sektör açısından negatif değerlendirirken, şirket bazlı dinamiklerin önemini koruduğunu düşünüyoruz. TOASO'da zayıf binek araç hacimleri, yerli üretim HTA satışlarındaki toparlanma ile kısmen dengelenirken, FROTO'daki hacim düşüşü büyük ölçüde şirketin hacim yerine kârlılığı önceliklendiren stratejisini yansıtıyor. Her iki hisse için de piyasanın sınırlı negatif tepki vermesini bekliyoruz. **FROTO için TL140/hisse, TOASO için ise TL494/hisse hedef fiyat ile AL tavsiyemizi koruyoruz.**

Tablo 2: Pazar Payları

Pazar payları	Aylık			Çeyreksel			Son 12 Ay		
Hafif Araç	Eyl.26	Eyl.25	Değişim	9A26	9A25	Değişim	Son 12 Ay - Eyl'26	Son 12 Ay - Eyl'25	Değişim
FROTO	5%	7%	-2,0	6%	8%	-1,7	7%	8%	-1,2
TOASO	8%	10%	-2,0	9%	9%	-0,2	9%	10%	-0,6
DOAS	14%	15%	-0,9	15%	14%	0,3	15%	15%	0,5
Renault	14%	10%	3,2	13%	10%	2,9	12%	10%	2,3
Toyota	7%	6%	0,3	7%	7%	0,2	7%	6%	0,5
Hyundai	7%	5%	1,6	6%	5%	0,8	5%	5%	0,4
Stellantis	12%	17%	-4,9	16%	17%	-1,0	17%	17%	-0,5
Diğer	33%	29%	4,6	28%	30%	-1,4	27%	29%	-1,3
Binek	Eyl.26	Eyl.25	Değişim	9A26	9A25	Değişim	Son 12 Ay - Eyl'26	Son 12 Ay - Eyl'25	Değişim
FROTO	1%	2%	-1,4	1%	3%	-1,5	1%	3%	-1,2
TOASO	2%	8%	-5,5	6%	8%	-1,7	6%	8%	-2,0
DOAS	16%	16%	-0,4	16%	16%	0,8	18%	17%	1,0
Renault	17%	12%	4,5	15%	11%	3,8	15%	12%	3,1
Toyota	7%	7%	0,3	8%	7%	0,5	7%	7%	0,7
Hyundai	9%	6%	2,4	7%	6%	1,2	7%	6%	0,6
Stellantis	8%	15%	-6,5	13%	14%	-1,6	14%	14%	-0,9
Diğer	40%	34%	6,6	34%	35%	-1,4	33%	34%	-1,2
Hafif Ticari	Eyl.26	Eyl.25	Değişim	9A26	9A25	Değişim	Son 12 Ay - Eyl'26	Son 12 Ay - Eyl'25	Değişim
FROTO	19%	27%	-7,7	24%	28%	-4,5	26%	30%	-3,3
TOASO	27%	19%	7,6	21%	16%	4,5	19%	16%	3,6
DOAS	9%	10%	-1,5	8%	9%	-0,7	8%	9%	-0,8
Renault	4%	4%	0,3	4%	4%	0,2	5%	4%	0,3
Toyota	5%	5%	0,7	5%	6%	-0,5	5%	5%	0,0
Hyundai	0%	0%	-0,1	0%	0%	0,0	0%	0%	0,0
Stellantis	25%	26%	-1,6	28%	28%	0,0	27%	27%	-0,1
Diğer	10%	8%	2,3	10%	9%	1,0	9%	9%	0,2

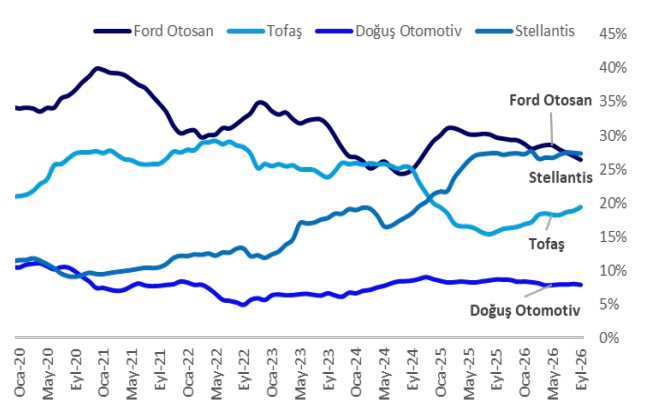
Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

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



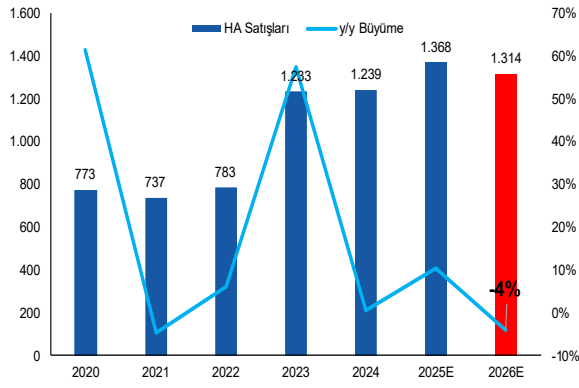
Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

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



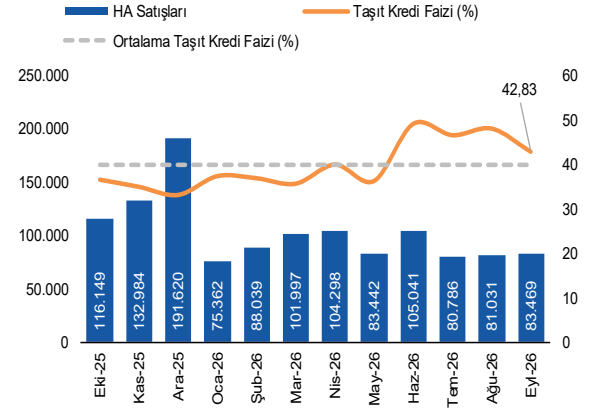
Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman 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 dayanarak 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.