

Yurtiçi Otomotiv Satışları – Mart'25

Satışlar Mart'25'te yıllık %6 arttı.

Toplam Hafif Araç (HA) satışları (BA + HTA) Mart'25'te, yıllık %6 ve aylık %29 artışla 116,9 bin oldu. Binek Araç (BA) satışları yıllık %5 ve aylık %21 artışla 91,8 bin olurken, Hafif Ticari Araç (HTA) satışları yıllık %10 ve aylık %70 artışla 25,1 bin oldu.

Mart ayı otomotiv satışları beklentilerin üzerinde gelirken, özellikle HTA'larda görülen güçlü artış aylık veride en öne çıkan unsur oldu.

2025 yılında faizlerdeki muhtemel gerilemenin otomotiv satışlarını desteklemesini ve yıllık büyümeleri ise çoklukla yılın ikinci yarısında görmeyi bekliyorduk. Bu haliyle, Mart ayındaki yıllık büyümeleri olumlu bir sürpriz olarak değerlendiriyoruz. Öte yandan, son dönemde TL'deki değer kaybının, yüksek rekabet nedeniyle, fiyatlara ve talebe yansımalarının sınırlı kalmasını ve talebin seyrinin faiz indirim döngüsüyle şekillenmesini bekliyoruz.

Ford Otosan'ın <FROTO TI> aylık BA satışları yıllık %22 azalırken HTA satışları yıllık %15 arttı. Sektörün üzerinde kaydedilen HTA satış büyümesine rağmen Ford'un toplam HA satışları, BA'deki zayıflık nedeniyle, yıllık yatay kaldı. Buna göre, şirketin aylık pazar payı yıllık 40 baz puan azalışla %7,2'ye gerilerken, son 12 aylık pazar payı yıllık 8 baz puan artışla %8,6 oldu.

Tofaş'ın <TOASO TI> aylık BA satışları yıllık %25 düşüşle 6,9 bin olurken, HTA satışları yıllık %57 düşüşle 2,5 bin oldu. Böylece, Tofaş'ın toplam aylık HA satışları yıllık %38 düştü ve pazar payı 5,7 puanlık düşüşle aylık %8,1'e geriledi. Şirketin son 12 aylık pazar payı 4,5 puan daralarak %10,3 oldu.

Doğuş Otomotiv'in <DOAS TI> toplam HA satışları Mart'ta yıllık %35 artışla 15,9 bin oldu. Şirketin toplam satışlarının ağırlığını oluşturan BA satışları yıllık %38 artışla 13,9 bin adede yükselirken, HTA satışları yıllık %16 artışla 2 bin adet oldu. Böylece şirketin pazar payı, aylık bazda 2,9 artarak %13,6 seviyesine; son 12 ayda da 1,9 puanlık pazar payı kazanımıyla %10,3'e ulaştı.

Mart ayı sektör verilerini, yılın ikinci yarısında görmeyi beklediğimiz yıllık büyümeleri içermesi nedeniyle olumlu olarak değerlendiriyoruz. Mart ayı verilerindeki güçlü seyrde özellikle ÖTV muafiyetli araç satışları ve yüksek filo satışlarının rol oynadığını düşünüyoruz.

Mart'25 verileri ışığında FROTO için 1.456 TL hedef fiyatla "AL" önerimizi ve TOASO için de 295 TL hedef fiyatla "TUT" önerimizi koruyoruz.

FROTO

AL

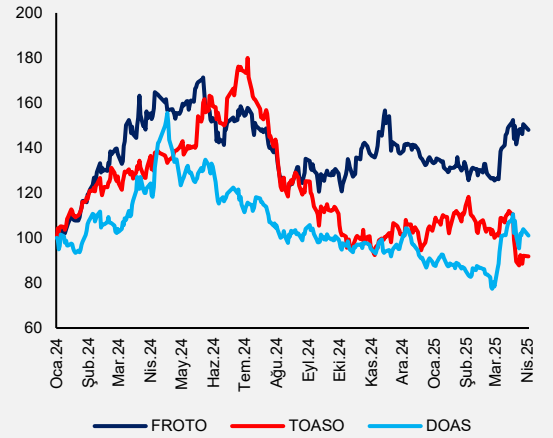
Kapanış Fiyatı	1.024 TL
Hedef Fiyat	1.456 TL
Potansiyel Getiri	%42
Piyasa Değeri	365 milyar TL

TOASO

TUT

Kapanış Fiyatı	167 TL
Hedef Fiyat	295 TL
Potansiyel Getiri	%77
Piyasa Değeri	90 milyar TL

2024 Başından İtibaren Hisse Performansları



Yasin SARIHAN

yasin.sarihan@vyk Yatirim.com.tr

Tablo 1: Türkiye HA Perakende Satışlar ('000)

Türkiye HA Perakende Satışlar ('000)	Aylık					YBB			Son 12 ay		
	Mar 25	Mar 24	y/y	Şub 25	m/m	Mar 25	Mar 24	y/y	Mar 25	Mar 24	y/y
Hafif Ticari	25,1	22,8	10%	14,7	70%	52,5	62,1	-16%	248,5	266,9	-7%
Yerli	4,3	7,5	-42%	3,8	14%	11,3	20,6	-45%	60,9	110,7	-45%
İthal	20,7	15,3	36%	10,9	90%	41,2	41,5	-1%	187,7	156,1	20%
Binek	91,8	87,1	5%	76,0	21%	223,8	233,4	-4%	970,7	1025,3	-5%
Yerli	28,5	25,6	11%	24,5	16%	71,6	74,2	-3%	288,1	323,2	-11%
İthal	63,3	61,5	3%	51,5	23%	152,2	159,2	-4%	682,6	702,1	-3%
Toplam	116,9	109,8	6%	90,7	29%	276,3	295,5	-7%	1.219,3	1.292,2	-6%
Yerli	32,9	33,1	-1%	28,3	16%	82,9	94,8	-12%	349,0	434,0	-20%
İthal	84,0	76,8	9%	62,4	35%	193,4	200,8	-4%	870,3	858,2	1%

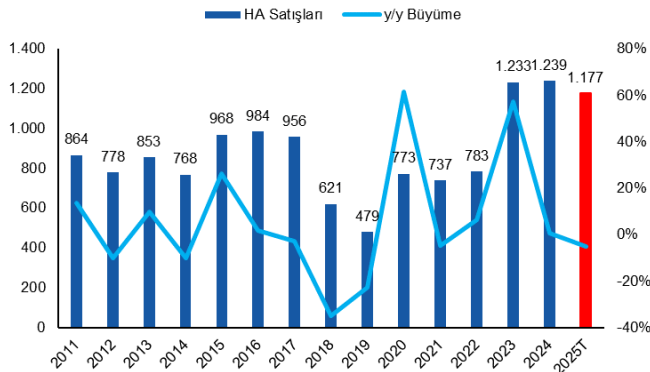
Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Tablo 2: Pazar Payları

Pazar payları (Toplam)	Mar.25	Mar.24	Değişim	Son 12 Ay - Mar'25	Son 12 Ay - Mar'24	Değişim
FROTO	7%	8%	-0,4	9%	8%	0,8
TOASO	8%	14%	-5,7	10%	15%	-4,5
DOAS	14%	11%	2,9	15%	13%	1,9
Renault	10%	12%	-1,6	10%	12%	-1,3
Toyota	7%	5%	2,5	5%	5%	0,2
Hyundai	5%	5%	0,0	5%	5%	0,6
Stellantis	22%	18%	3,6	16%	18%	-1,3
Diğer	27%	28%	-1,1	29%	25%	3,5
Binek	Mar.25	Mar.24	Değişim	Son 12 Ay - Mar'25	Son 12 Ay - Mar'24	Değişim
FROTO	3%	4%	-1,0	3%	3%	-0,5
TOASO	8%	11%	-3,1	9%	12%	-3,3
DOAS	15%	12%	3,5	17%	15%	2,1
Renault	12%	13%	-1,5	12%	13%	-1,2
Toyota	8%	5%	3,3	6%	5%	0,8
Hyundai	6%	5%	0,4	6%	5%	1,0
Stellantis	17%	18%	-0,9	14%	17%	-2,8
Diğer	32%	33%	-0,8	34%	30%	3,9
Hafif Ticari	Mar.25	Mar.24	Değişim	Son 12 Ay - Mar'25	Son 12 Ay - Mar'24	Değişim
FROTO	23%	22%	1,0	31%	25%	5,9
TOASO	10%	26%	-15,8	17%	26%	-8,9
DOAS	8%	8%	0,4	8%	7%	1,2
Renault	5%	6%	-1,8	6%	7%	-1,4
Toyota	4%	5%	-0,7	3%	5%	-2,0
Hyundai	0%	2%	-1,7	1%	2%	-1,1
Stellantis	39%	19%	20,0	24%	19%	4,6
Diğer	10%	12%	-1,3	10%	8%	1,8

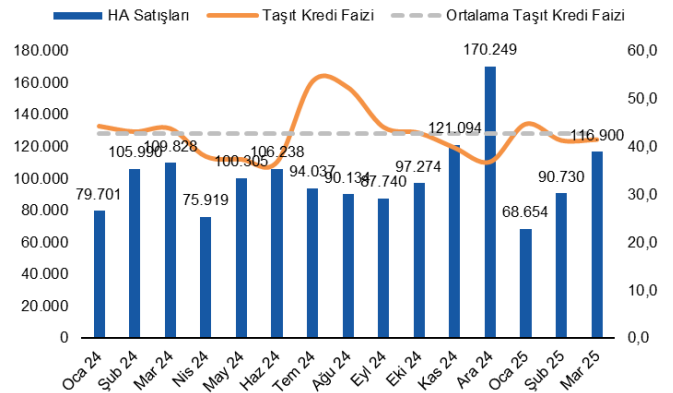
Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Şekil 1: HA Satışları



Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Şekil 2: 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.