

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME OTOMOTİV



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Türkiye Otomotiv Sektörü

ODMD Kasım Ayı Verileri – Nötr

- ✓ **Türkiye otomotiv pazarı**, Kasım 2025 döneminde, yüksek faiz oranlarının oluşturduğu maliyet baskısına rağmen güçlü performansını korudu. Toplam otomotiv satışları, bu dönemde yıllık bazda %9,8 artışla 132.984 adet seviyesinde gerçekleşti. Verideki görünüm, Mart ayından bu yana 100.000 adet seviyesinin üzerinde seyreden pazarın ivmesini sürdürdüğünü teyit ederken, aynı zamanda tüm zamanların en yüksek Kasım ayı satış rakamına ulaşıldığını gösteriyor. Bu dönemde binek araç satışları yıllık bazda %10,8 artışla 104.795 seviyesinde, hafif ticari araç satışları da %6,4 artış kaydederek 28.189 seviyesinde gerçekleşti. Kasım ayında binek araç satış adedi, tarihte ilk defa tüm Kasım aylarına kıyasla 100.000 seviyesinin üzerinde gerçekleşti. 11 aylık dönem baz alındığında, toplam otomotiv satışları %10,2'lik büyüme ile 1.176.780 adede ulaştı. Aynı dönemde binek araç satışları %11 artışla 938.177 adede, hafif ticari araç satışları da %7,1'lik yükselişle 238.603 adede ulaştı. Kasım ayında gözlemlenen bu kuvvetli seyrin temelinde, dördüncü çeyreğe özgü pazarlama stratejileri ve markaların yılsonu hedeflerine yönelik devreye aldığı finansman desteklerinin yer aldığını düşünmekteyiz. Kampanyaların yoğunlaşması, mobilite ihtiyacındaki yapısal artış, araç parkının yaşanması kaynaklı zorunlu yenileme talebi ve filo talebindeki canlılık gibi güçlü dinamiklere yanıt veriyor. Pazarın tarihsel olarak en yüksek satış hacminin gerçekleştiği Aralık ayına girilirken, gelecekteki faiz indirimlerinin potansiyel etkisiyle krediye erişimin kolaylaşması beklentisinin, güçlü seyrin devam etmesine olanak tanıyacak en önemli destekleyici unsur olarak öne çıktığı görülüyor. Elde edilen bu veriler ışığında, sektörün 2024 yılını kapattığı rekor seviyenin (1,24 milyon adet) belirgin şekilde üzerinde, **1,35 milyon – 1,40 milyon adet aralığında yeni bir yılsonu rekoru kırmasını bekliyoruz.**
- ✓ **Türkiye otomotiv pazarında şirket performanslarını incelediğimizde**, Kasım ayında karışık seyrizlendiği görülüyor. Stellantis markaları ile birlikte değerlendirildiğinde Tofaş'ın, bu dönemde satışları yıllık bazda %6,19 düşüşle 32.771 adet seviyesine gerilerken, pazar payı da 4,2 puan azalışla %24,64 seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Kasım döneminde şirketin satışları %3,9 artışla toplam 309.691 adet seviyesinde gerçekleşti. Ford Otosan'ın satışları da Kasım ayında yıllık bazda %0,9 artışla 10.617 adet seviyesinde gerçekleşirken, pazar payı %8,0'e geriledi (Kasım 2024 pazar payı: %8,7). Ocak-Kasım döneminde şirketin satışları yıllık bazda %3,8 artışla 91.059 adet seviyesinde gerçekleşirken, şirketin pazar payı 0,5 puan azalışla %7,7 seviyesinde gerçekleşti. Doğu Otomotiv'in satışları ise Kasım ayında yıllık bazda %9,6 yükselişle 21.432 adet seviyesinde gerçekleşirken, Ocak-Kasım döneminde yıllık %11,2 yükselişle 175.469 adede ulaştı. Aynı dönemde pazar payı da yıllık bazda 0,1 puanlık sınırlı artış göstererek %14,9 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Kasım ayı sektör verilerini "nötr" olarak değerlendiriyoruz.** Türkiye otomotiv pazarının yeni yıllık rekor seviyesine doğru güçlü bir ivmeyle ilerlediğini düşünmekteyiz. Sektör oyuncularının performans analizine geçtiğimizde; **Tofaş'ın** (Stellantis markalarıyla birlikte), toplam pazara kıyasla gözlenen satış adedindeki zayıf performans ve buna bağlı pazar payı kaybı nedeniyle Kasım ayı satış rakamlarını **"sınırlı negatif"** olarak değerlendiriyoruz. **Ford Otosan** tarafında ise, satış adedindeki ılımlı artışa rağmen pazar payında kaydedilen sınırlı düşüşün etkisiyle Kasım ayı rakamlarını **"nötr"** olarak değerlendiriyoruz. Son olarak, **Doğu Otomotiv'in** hem satış adedinde görülen güçlü artış hem de pazar payındaki yatay seyrin paralelliği sayesinde Kasım ayı verisini **"pozitif"** olarak değerlendirmekteyiz.

Araç Satışları	Kas'25	Kas'24	Yıllık Değişim
Binek Araç	104.795	94.595	10.8%
Hafif Ticari Araç	28.189	26.499	6.4%
Toplam	132.984	121.094	9.8%

Araç Satışları	Oca-Kas 2025	Oca-Kas 2024	Yıllık Değişim
Binek Araç	938.177	845.530	11.0%
Hafif Ticari Araç	238.603	222.730	7.1%
Toplam	1.176.780	1.068.260	10.2%

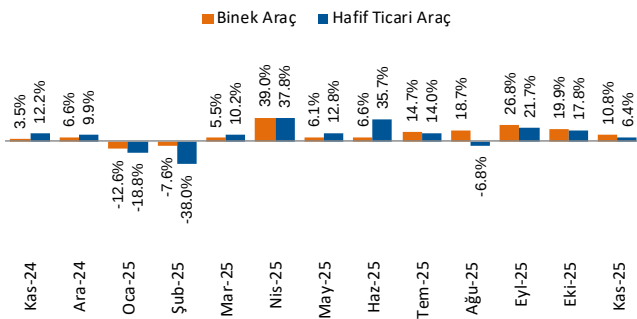
Şirket	Kas'25	Kas'24	Yıllık Değişim
Tofaş (Stellantis Dahil)	32.771	34.932	-6.2%
Tofaş (Stellantis Hariç)	9.377	13.696	-31.5%
Ford Otosan	10.617	10.518	0.9%
Doğu Otomotiv*	21.432	19.553	9.6%

Şirket Pazar Payları	Kas'25	Kas'24	Yıllık Değişim
Tofaş (Stellantis Dahil)	24.6%	28.8%	-4.2%
Tofaş (Stellantis Hariç)	7.1%	11.3%	-4.3%
Ford Otosan	8.0%	8.7%	-0.7%
Doğu Otomotiv*	16.1%	16.1%	0.0%

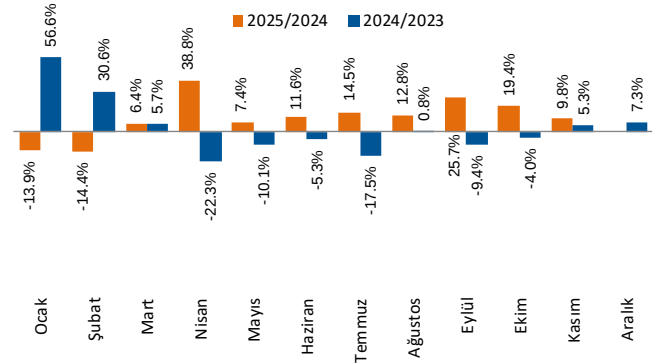
* Doğu Otomotiv'in satış adetleri Skoda dahil olarak hesaplanmaktadır.

Hisse Kodu	FROTO	TOASO	DOAS
Cari Fiyat (TL)	96.65	233.80	186.20
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	152.00	273.00	226.10
Tavsiye	AL	TUT	TUT
52H En Yüksek (TL)	118.30	285.25	220.51
52H En Düşük (TL)	78.85	150.10	148.48
Piyasa Değeri (mn TL)	339,155	116,900	40,964
Piyasa Değeri (mn USD)	8,007	2,760	967
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	24%	39%
Endeks Payı (BIST100)	1.9%	0.9%	0.5%
Temettü Verimi	5.9%	9.1%	24.3%
3A Hacim (mn TL)	1,500.8	1,402.9	376.5
Relatif Performans			
S1A	-3.9%	-12.8%	2.0%
YB	-8.2%	9.1%	-4.0%

Binek Araç/Hafif Ticari Araç Satışları Yıllık Değişim



Toplam Araç Satışları Yıllık Değişim



Kaynak: ODMD, Finnet, HLY Araştırma

Analist: Görkem Alper ÖREN

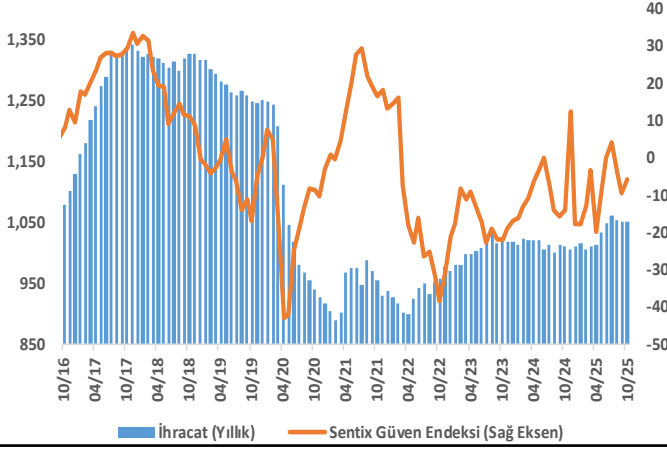
GOren@halkyatirim.com.tr

İstanbul: +90 216 547 87 56



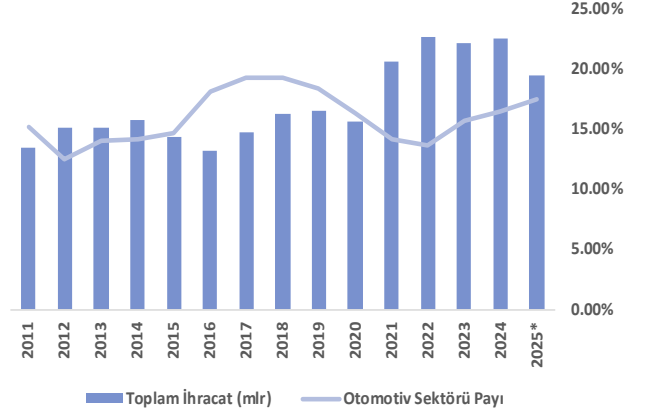
Grafikler

Sektörün ihracat gelişimi



Kaynak: OSD, Bloomberg, HLY Araştırma

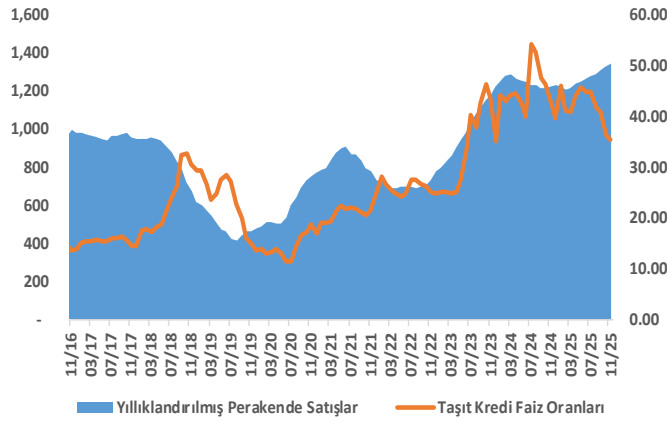
Otomotiv sektörünün ihracattaki payının gelişimi



*Ocak - Ekim 2025 dönemi verileri baz alınmıştır.

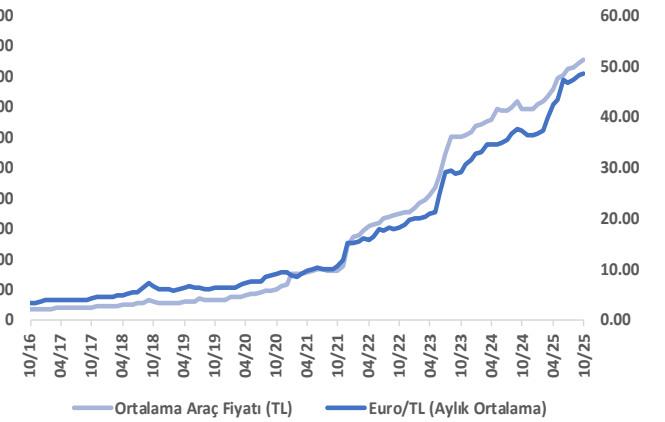
Kaynak: TİM, HLY Araştırma

Taşıt kredi faizlerinin gelişimi



Kaynak: ODMD, TCMB, HLY Araştırma

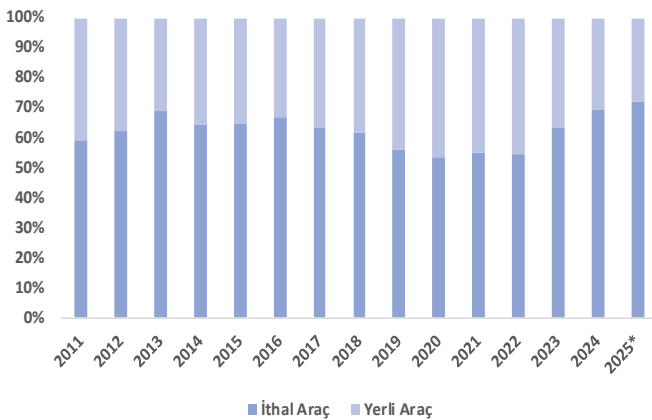
Döviz kuru ve araç fiyatları arasındaki ilişki



Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

*2022 Nisan ayı sonrası dönem için **Ortalama Araç Fiyatı**, TÜFE'nin 07111 - 07113 harcama kalemlerindeki büyüme oranlarına göre devam ettirilmiştir.

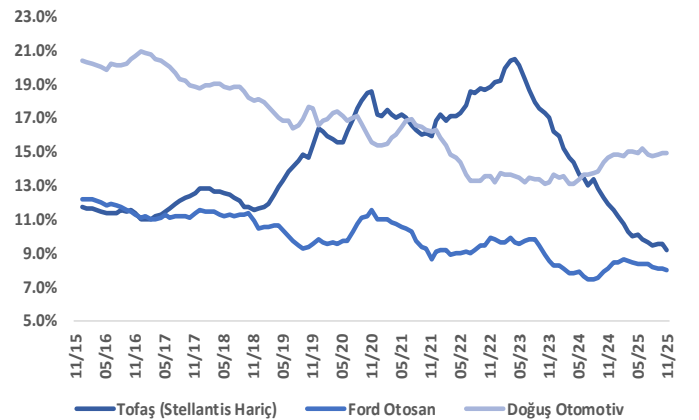
Sektördeki yerli / ithal araç dağılımı



*Ocak - Kasım 2025 dönemi verileri baz alınmıştır.

Kaynak: OSD, HLY Araştırma

BIST'te işlem gören şirketlerin pazar payları



Kaynak: ODMD, HLY Araştırma



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim

Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, GiyimITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Havacılık, Demir- ÇelikKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

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 içerisinde 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. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-değerler



halkyatirim



halkyatirim