

Sektörel Değerlendirme Otomotiv



Türkiye Otomotiv Sektörü

ODMD Eylül Ayı Verileri – Negatif

- ✓ **Türkiye otomotiv pazarında Eylül ayında daralmanın devam ettiğini takip ediyoruz.** Toplam pazar yıllık bazda %24,3 düşüşle 83.469 adet seviyesinde gerçekleşirken, binek otomobil satışları %27,8 azalışla 63.736 adede, hafif ticari araç satışları ise %10,4 düşüşle 19.733 adede geriledi. Böylece Ağustos ayında yıllık bazda sınırlı büyüme kaydeden hafif ticari araç segmenti de Eylül'de negatife dönerken, binek otomobil araçlarına kıyasla daha dirençli görünümünü sürdürdü. Öte yandan, Ocak-Eylül döneminde toplam pazar yıllık bazda %13,4 daralarak 803.465 adet seviyesinde gerçekleşirken, binek otomobil satışları %15,4 düşüşle 627.977 adede, hafif ticari araç satışları ise %5,1 azalışla 175.488 adede geriledi. **Pazardaki ivme kaybında, jeopolitik gelişmelerin enerji fiyatları ve enflasyon görünümü üzerinden hanehalkı satın alma gücü üzerinde yarattığı baskıyı artırmasının yanı sıra, finansman koşullarının mevcut seyrinin etkili olduğunu düşünüyoruz.** Buna ek olarak, mevcut ÖTV matrah yapısının yükselen araç fiyatları karşısında tüketicilerin araç yenileme kararlarını zorlaştırması talep üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Eylül ayında finansal piyasalarda artan oynaklık ve likidite koşullarındaki sıkışmanın da dayanıklı tüketim harcamalarının ötelenmesine neden olarak kısa vadede talebi sınırlandıran unsurlar arasında yer aldığını değerlendiriyoruz. Hafif ticari araç tarafındaki relatif dayanıklılığın ise ticari kullanım kaynaklı yenileme ihtiyacının talebi desteklemesiyle ilişkili olduğunu düşünüyoruz.
- ✓ **Otomobil pazarında elektrifikasyon eğilimi devam ederken, büyümenin alt segmentler arasında belirgin şekilde ayrıştığını görüyoruz.** Benzinli otomobil satışları Ocak-Eylül döneminde yıllık bazda %23,5 azalışla 258.453 adede gerilerken, segmentin pazar payı %45,5'ten %41,2'ye düştü. **Dizel** otomobil satışları da %40,7 gerileyerek 34.520 adet seviyesinde gerçekleşirken, pazar payı %7,8'den %5,5'e indi. Buna karşılık, **hibrit** otomobil satışları toplam pazardaki %15,4'lük daralmaya kıyasla daha dirençli kalarak %0,8 geriledi ve 204.956 adet seviyesinde gerçekleşti. Segmentin pazar payı ise %27,8'den %32,6'ya yükseldi. Alt kırılımda **mild hibrit** satışlarının %30,4 artışla 159.023 adede ulaşması dikkat çekerken, bu görünümde tüketici tercihlerinin yanı sıra üreticilerin sıkışan emisyon standartlarına uyum kapsamında konvansiyonel motor seçeneklerini giderek mild hibrit sistemlerle ikame etmesinin de etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Buna karşılık, **plug-in hibrit** satışları %90 gerileyerek belirgin negatif ayrışırken, segmentin vergisel avantajındaki zayıflama görünümü baskılayan unsurlar arasında yer aldı. **Elektrikli** otomobil satışları dokuz aylık dönemde %9,5 düşüşle 121.079 adede gerilemesine rağmen pazar payını %18,0'den %19,3'e yükseltti. Eylül ayında satışların yıllık bazda %17,1 artması da segmentin toplam pazardan pozitif ayrıştığına işaret etti. **Bu çerçevede, elektrifikasyon eğiliminin sürdürüğünü ancak dönüşümün teknoloji bazında farklı dinamiklerle ilerlediğini gözlemliyoruz.**
- ✓ **Türkiye otomotiv pazarındaki şirketler Eylül ayında da negatif görünüm sergiledi.** **Doğuş Otomotiv'in** satışları yıllık bazda %28,7 düşüşle 11.798 adet seviyesinde gerçekleşirken, pazar payı 0,9 puan azalışla %14,1'e geriledi. **Tofaş ve Stellantis markaları** birlikte değerlendirildiğinde, satış hacmi yıllık bazda %43,5 azalışla 17.076 adet seviyesine gerilerken, pazar payı 6,9 puan düşüşle %20,5 seviyesinde gerçekleşti. **Ford Otosan'ın** satış hacmi ise yıllık bazda %45,0 düşüşle 4.394 adet seviyesine gerilerken, pazar payı da 2,0 puan azalışla %5,3'e indi.
- ✓ **Eylül ayına ilişkin sektör verilerini "negatif" olarak değerlendiriyoruz.** **Doğuş Otomotiv, Tofaş (Stellantis markaları dahil) ve Ford Otosan'da** satış hacmi ve pazar payında gözlenen gerileme nedeniyle, Eylül ayı sektör verilerinin hisse performanslarına etkisini **"negatif"** olarak değerlendiriyoruz.

Araç Satışları	Eyl'26	Eyl'25	Yıllık Değişim
Binek Araç	63.736	88.274	-27,8%
Hafif Ticari Araç	19.733	22.028	-10,4%
Toplam	83.469	110.302	-24,3%

Araç Satışları	Oca-Eyl 2026	Oca-Eyl 2025	Yıllık Değişim
Binek Araç	627.977	742.687	-15,4%
Hafif Ticari Araç	175.488	184.960	-5,1%
Toplam	803.465	927.647	-13,4%

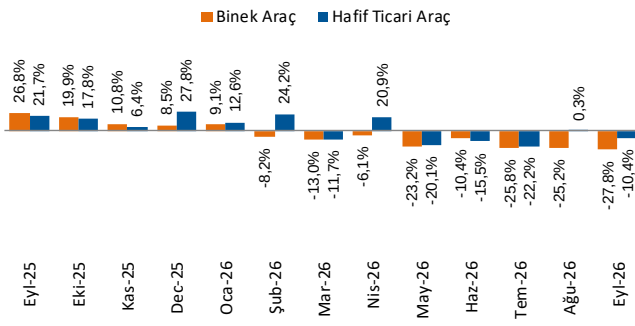
Şirket	Eyl'26	Eyl'25	Yıllık Değişim
Tofaş (Stellantis Dahil)	17.084	30.208	-43,4%
Tofaş (Stellantis Hariç)	6.889	11.299	-39,0%
Ford Otosan	4.394	7.990	-45,0%
Doğuş Otomotiv*	11.798	16.557	-28,7%

Şirket Pazar Payları	Eyl'26	Eyl'25	Yıllık Değişim
Tofaş (Stellantis Dahil)	20,5%	27,4%	-6,9%
Tofaş (Stellantis Hariç)	8,3%	10,2%	-2,0%
Ford Otosan	5,3%	7,2%	-2,0%
Doğuş Otomotiv*	14,1%	15,0%	-0,9%

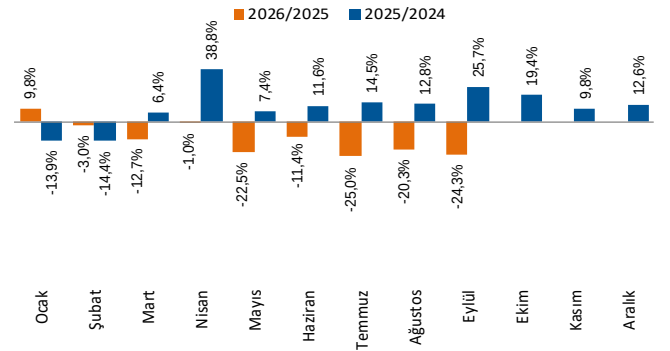
* Doğuş Otomotiv'in satış adetleri Skoda dahil olarak hesaplanmaktadır.

Hisse Kodu	FROTO	TOASO	DOAS
Cari Fiyat (TL)	75,45	265,25	145,20
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	126,00	-	-
Tavsiye	AL	-	-
52H En Yüksek (TL)	130,91	358,25	211,19
52H En Düşük (TL)	72,05	209,47	142,27
Piyasa Değeri (mn TL)	264.762	132.625	31.944
Piyasa Değeri (mn USD)	5.411	2.710	653
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	24%	39%
Endeks Payı (BIST100)	1,3%	0,8%	0,3%
Temettü Verimi	5,9%	9,1%	24,3%
3A Hacim (mn TL)	1.711,7	1.035,2	153,5
Relatif Performans			
S1A	11,6%	12,9%	2,3%
YB	-24,5%	6,0%	-18,5%

Binek Araç/Hafif Ticari Araç Satışları Yıllık Değişim



Toplam Araç Satışları Yıllık Değişim

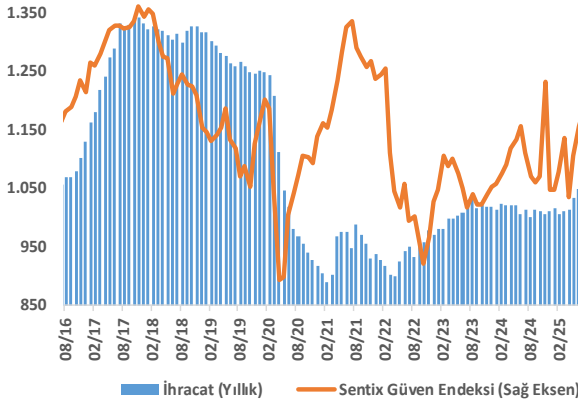


Kaynak: ODMD, Finnet, HLY Araştırma

Analist: Görkem Alper ÖREN
GÖren@halkyatirim.com.tr
İstanbul: +90 216 547 87 56

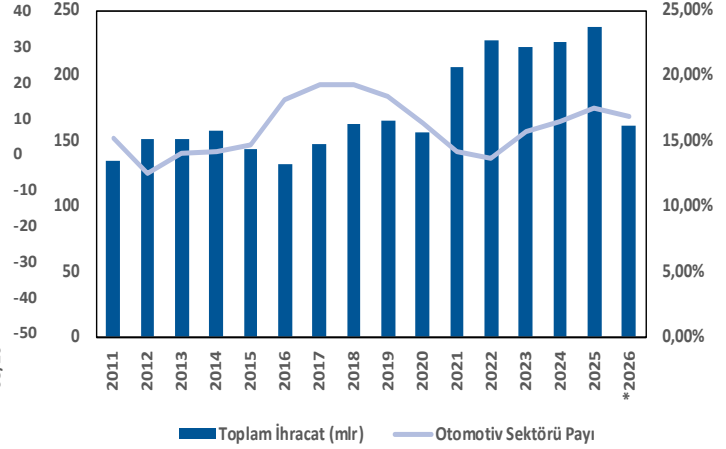
Grafikler

Sektörün ihracat gelişimi



Kaynak: OSD, Bloomberg, HLY Araştırma

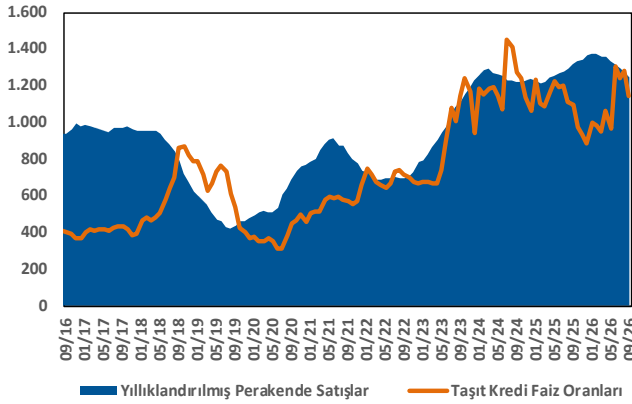
Otomotiv sektörünün ihracattaki payının gelişimi



Kaynak: TİM, HLY Araştırma

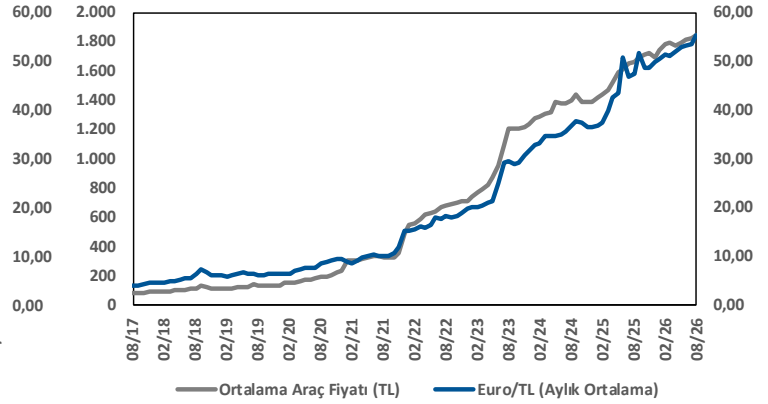
*2026 Ocak - Ağustos ayı verisi baz alınmıştır.

Taşıt kredi faizlerinin gelişimi



Kaynak: ODMD, TCMB, HLY Araştırma

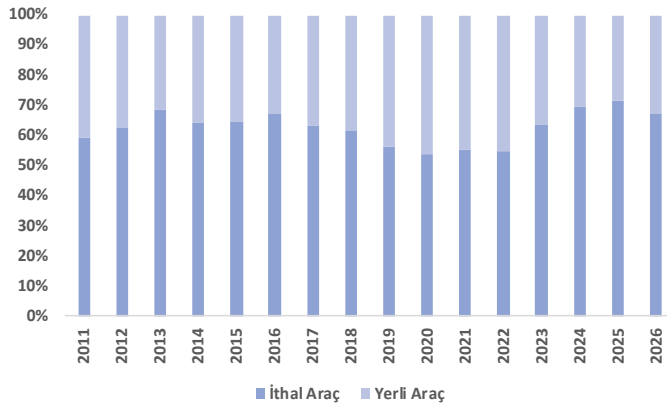
Döviz kuru ve araç fiyatları arasındaki ilişki



Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

*2025 Ocak ayı sonrası dönem için **Ortalama Araç Fiyatı**, TÜFE'nin 07111 harcama kalemlerindeki büyüme oranlarına göre devam ettirilmiştir.

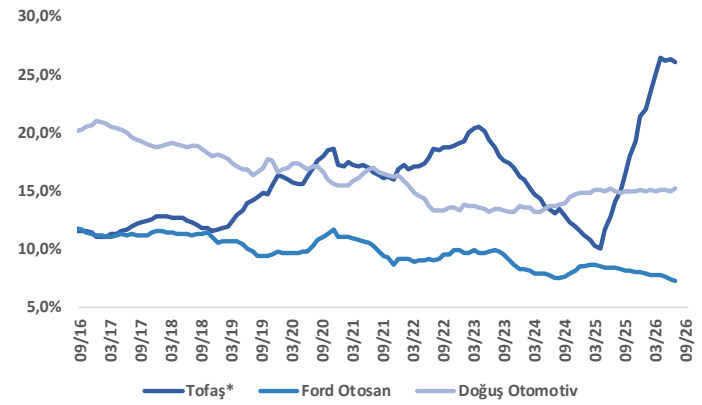
Sektördeki yerli / ithal araç dağılımı



Kaynak: ODMD, HLY Araştırma

*2026 Ocak – Eylül dönemi kümülatif veriler baz alınmıştır.

BIST'te işlem gören şirketlerin pazar payları



Kaynak: ODMD, HLY Araştırma

*Tofaş için birleşme tarihi sonrası Stellantis markaları dahil edildi.

KÜNYE

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür

*Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim*

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

*Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik – Taahhüt*

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

*Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik,
Enerji*

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz Palut

Uzman Yardımcısı
Bankacılık

IPalut@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 içermeyiştir. Bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.