

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME OTOMOTİV



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Türkiye Otomotiv Sektörü

ODMD Haziran Ayı Verileri – Pozitif

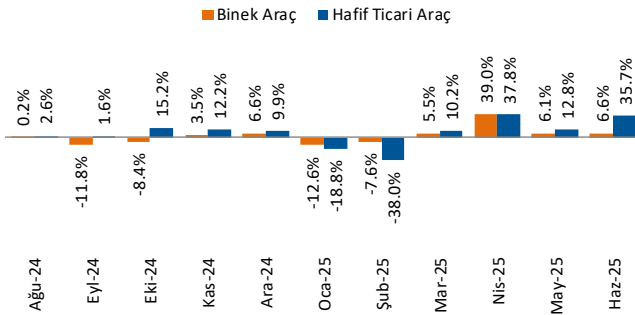
- ✓ Haziran ayında Türkiye otomotiv pazarı, yıllık bazda %11,6 artışla 118.611 adet seviyesinde gerçekleşti. Binek araç satışları 93.676 adet seviyesine ulaşarak %6,6 büyümeye kaydederken, hafif ticari araç satışları %35,7 ile güçlü performans sergileyerek 24.935 adet seviyesinde gerçekleşti. Geçen yıl Haziran'da binek araç satışları 87.858, hafif ticari araçlar ise 18.380 adet seviyesinde gerçekleşmişti. Yılın ilk yarısında ise otomotiv pazarı 607.977 adet ile yıllık bazda %5,2 büyürken, binek araç satışları 488.003 adet ile %5,4, hafif ticari araç satışları da 119.974 adet seviyesine ulaşarak %4,3 büyümeye kaydetti. Bu tablo, iç talebin hem filo alımları hem de zorunlu bireysel ihtiyaçlar tarafından canlı tutulduğunu, nakit ağırlıklı ödemelere rağmen tüketici tarafında sağlam bir esnekliğin sürdüğünü ortaya koyuyor.
- ✓ Şirket bazında ise rekabetin arttığı görülüyor. Stellantis, Haziran ayında satışlarını %15,8 artırarak 19.663 adet seviyesine ulaşırken, 1Y25 döneminde yıllık %16,2'lik büyümesiyle pazar payını 1,6 puan artırarak %17,2'ye taşıdı (1Y24: %15,6). Ford Otosan, satış hacminde çift haneli büyümeye yakalamasına rağmen pazar payı sabit kaldı. Bu doğrultuda Ford Otosan'ın performansını, hacim büyümesi açısından olumlu ancak pazar payı kazanımı açısından dengeli olarak değerlendiriyoruz. Doğu Otomotiv'in satış hacmi Haziran ayında yıllık bazda %11,1 artış gösterse de, pazar payında %0,1'lik sınırlı bir gerileme yaşandı. Tofaş Otomotiv ise aylık bazda %16,2, yılın ilk yarısında ise %24,4 düşüşle belirgin bir zayıflama sergiliyor; satış adedi 11.031 adete gerilerken, Haziran'da pazar payı yıllık 3,1 puan azalışla %12,4'den %9,3'e geriledi.
- ✓ **Haziran ayı sektör verilerini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.** Şirketler özelinde ise sektör verilerini, Ford Otosan ve Doğu Otomotiv'in hem pazar payı kazanımı hem de satış hacmini koruması nedeniyle 'pozitif'; Tofaş Otomotiv için ise hem satış hacminde yaşanan düşüş hem de pazar payı kaybı nedeniyle 'negatif' olarak değerlendiriyoruz. Hafif ticari araç segmentindeki canlı talep ve filo alımlarının büyümeyi desteklediğini takip ediyoruz. Önümüzdeki dönemde kredi koşullarındaki olası gevşeme, taşıt kredilerine yönelik düzenlemeler ve ÖTV matrahlarındaki güncellemeler sektör için önemli katalizörler arasında sıralanabilir. Enflasyondaki geri çekilme ile birlikte, faizlerin düşme eğilimine girmesi ve yılın ikinci yarısında tüketici alım gücünde iyileşme sektöre yönelik olumlu beklentilerimiz arasında bulunuyor. Söz konusu ortamda, ürün portföyü geniş ve fiyatlama esnekliği yüksek şirketlerin, olumlu ayrışacaklarını düşünüyoruz.

Araç Satışları	Haz'25	Haz'24	Yıllık Değişim
Binek Araç	93,676	87,858	6.6%
Hafif Ticari Araç	24,935	18,380	35.7%
Toplam	118,611	106,238	11.6%
Araç Satışları	Oca-Haz 2025	Oca-Haz 2024	Yıllık Değişim
Binek Araç	394,327	375,097	5.1%
Hafif Ticari Araç	95,039	96,646	-1.7%
Toplam	489,366	471,743	3.7%
Şirket	Haz'25	Haz'24	Yıllık Değişim
Tofaş	11,031	13,160	-16.2%
Ford Otosan	8,530	7,649	11.5%
Doğu Otomotiv*	16,068	14,464	11.1%
Stellantis**	19,663	16,973	15.8%
Şirket Pazar Payları	Haz'25	Haz'24	Yıllık Değişim
Tofaş	9.3%	12.4%	-3.1%
Ford Otosan	7.2%	7.2%	0.0%
Doğu Otomotiv	13.5%	13.6%	-0.1%
Stellantis	16.6%	16.0%	0.6%

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

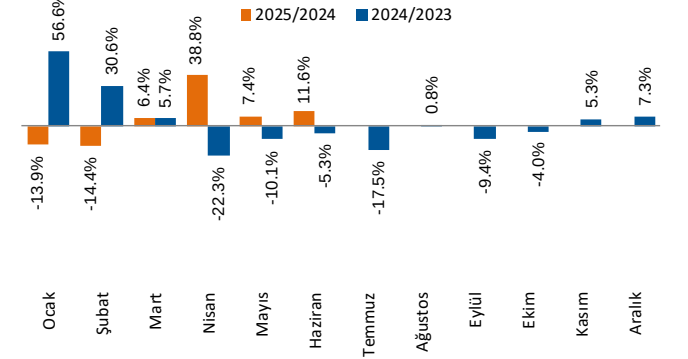
** Stellantis;Peugeot, Citroen, Opel ve DS marka araçların satış rakamlarını yansıtmaktadır.

Toplam Araç Satışları Yıllık Değişim



Hisse Kodu	FROTO	TOASO	DOAS
Cari Fiyat (TL)	93.90	206.50	187.00
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	152.00	273.00	297.40
Tavsiye	AL	TUT	TUT
52H En Yüksek (TL)	110.94	330.02	232.19
52H En Düşük (TL)	78.85	150.10	148.48
Piyasa Değeri (mn TL)	329,504	103,250	41,140
Piyasa Değeri (mn USD)	8,285	2,596	1,034
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	24%	39%
Endeks Payı (BIST100)	2.0%	0.8%	0.5%
Temettü Verimi	5.9%	9.1%	24.3%
3A Hacim (mn TL)	1,054.4	1,617.2	460.9
Relatif Performans			
S1A	1.1%	0.5%	-10.0%
YB	-4.4%	1.3%	0.8%

Binek Araç/Hafif Ticari Araç Satışları Yıllık Değişim



Kaynak: ODMD, Finnet, HLY Araştırma

Analist: Görkem Alper ÖREN

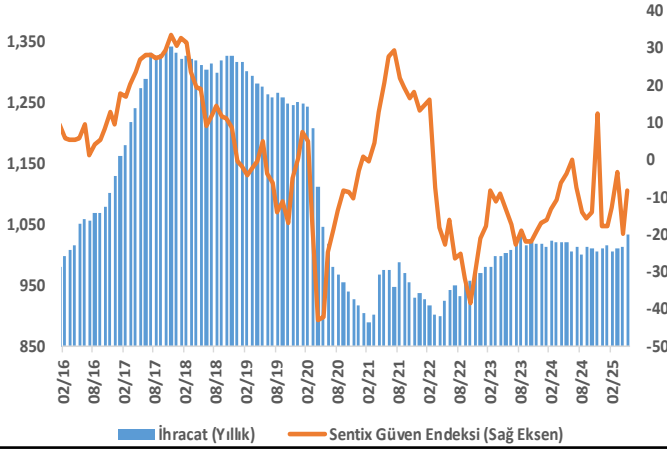
Goren@halkyatirim.com.tr

İstanbul: +90 216 547 87 56



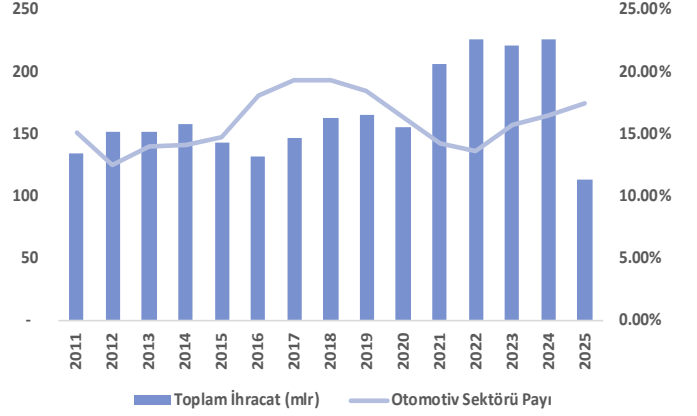
Grafikler

Sektörün ihracat gelişimi



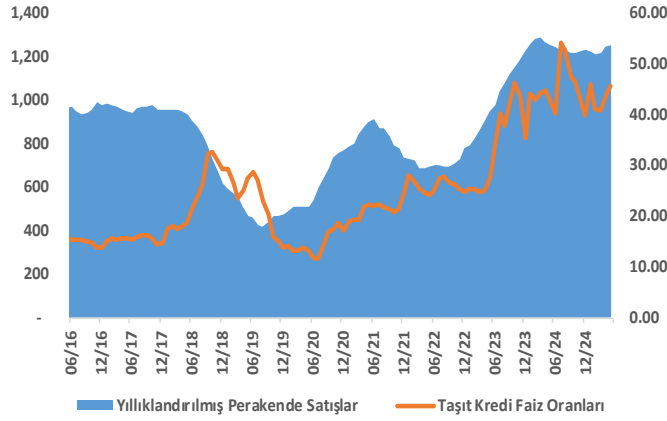
Kaynak: OSD, Bloomberg, HLY Araştırma

Otomotiv sektörünün ihracattaki payının gelişimi



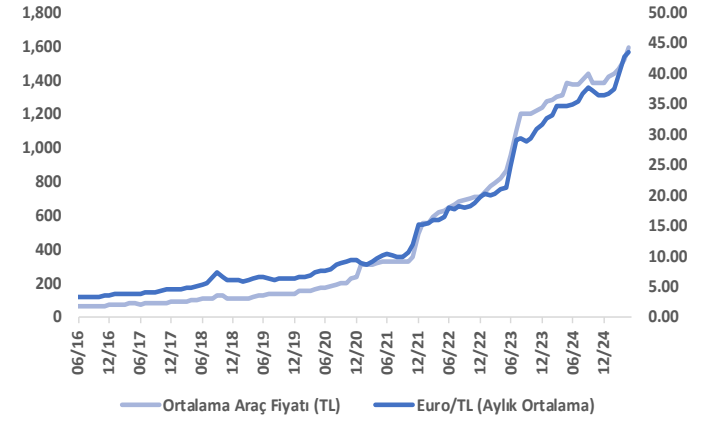
Kaynak: TİM, HLY Araştırma

Taşıt kredi faizlerinin gelişimi



Kaynak: ODMD, TCMB, HLY Araştırma

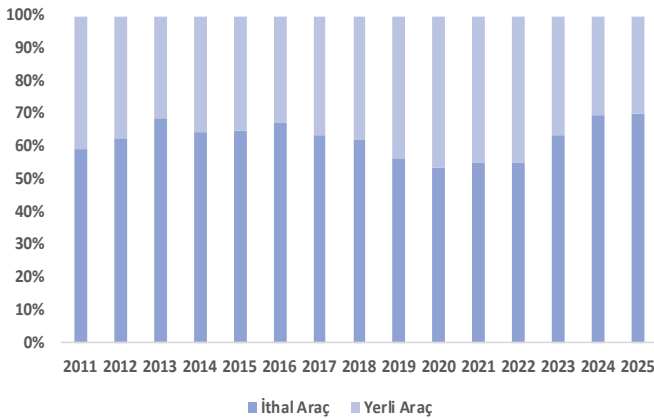
Döviz kuru ve araç fiyatları arasındaki ilişki



Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

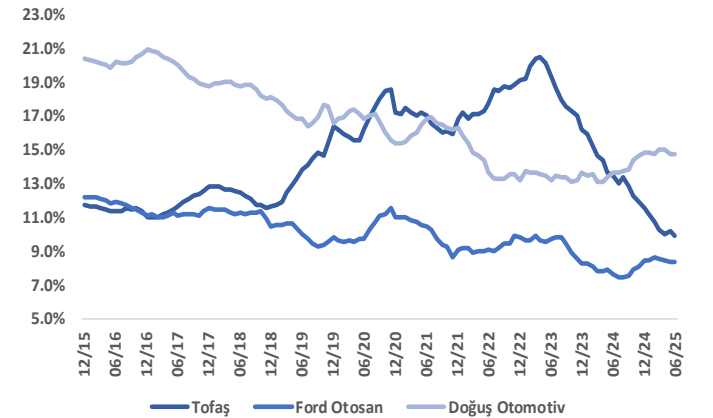
*2022 Nisan ayı sonrası dönem için **Ortalama Araç Fiyatı**, TÜFE'nin 07111 – 07113 harcama kalemlerindeki büyüme oranlarına göre devam ettirilmiştir.

Sektördeki yerli / ithal araç dağılımı



Kaynak: OSD, HLY Araştırma

BIST'te işlem gören şirketlerin pazar payları



Kaynak: ODMD, HLY Araştırma



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

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

Havacılık, Demir- Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

Goren@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 56

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 değişiklikler görülebilir. 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 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-değerler



halkyatirim



halkyatirim