

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME OTOMOTİV



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Türkiye Otomotiv Sektörü

ODMD Temmuz Ayı Verileri – Pozitif

- ✓ Türkiye otomotiv pazarı, 2025 yılının Temmuz ayında geçen yılın aynı dönemine göre %14,5 artışla 107.718 adet seviyesinde gerçekleşti. Binek araç satışları %14,7 oranında artarak 84.195 adede ulaşırken, hafif ticari araç satışları %14,0 artışla 23.523 adet oldu. Ocak – Temmuz 2025 döneminde ise toplam otomotiv pazarı 715.695 adet satışla yıllık bazda %6,5 büyümeye kaydetti. Bu dönemde binek araç satışları %6,7 artışla 572.198 adede yükselirken, hafif ticari araç satışları %5,8 artarak 143.497 adet olarak gerçekleşti. Yılın ilk yarısının hem otomotiv hem de ticari araç satışları cephesinde güçlü seyretnesinin ardından, veriler ikinci yarıya da olumlu başlangıç yapıldığını ortaya koyuyor. Ancak, ÖTV cephesinde devreye alınan yeni güncellemeler fiyat değişiklikleri yaşanmasında etkili olacağından ilerleyen dönemde talep üzerinde aşağı yönlü baskı yaratabilir. Bu süreçte özellikle destekleyici parasal duruş ışığında filo talebinin sektörel görünümde dengeleyici unsur olarak öne çıkacağını düşünüyoruz.
- ✓ Temmuz 2025 dönemine ilişkin verilerde otomotiv sektöründe önde gelen otomotiv şirketleri arasında belirgin ayrışma yaşandığı gözlemleniyor. Bu dönemde özellikle Stellantis'in satışları yıllık bazda %23,8 artarak 18.202 adede ulaştı ve pazar payı 1,3 puan artışla %16,9'a yükseldi. Ocak – Temmuz döneminde de şirketin satışları %17,3 güçlü artış sergileyerek toplamda 122.999 adet seviyesinde gerçekleşti. Böylece Stellantis'in kümülatif pazar payı geçen yılın aynı dönemine göre 1,6 puan artışla %17,2'ye yükseldi. Ford Otosan, Temmuz ayında satışlarını %20,4 oranında artırarak 9.646 adede taşıdı. Ancak artan satış hacmine rağmen, şirketin pazar payı Temmuz ayında %9,0 ile yatay seyretti. Yılın ilk 7 ayında da 56.183 adetlik satışla %6,1 büyümeye kaydetmesi ışığında pazar payı %7,9 seviyesinde sabit kaldı. Doğu Otomotiv, Temmuz ayında yıllık bazda %11'lik daralmayla 14.659 adetlik satış gerçekleştirdi. Buna karşın, Ocak – Temmuz döneminde ilk yarıdaki güçlü performansının desteğinde %7,7'lik büyümeye ile toplam 103.122 adet araca ulaştı. Şirketin bu dönemdeki pazar payı 0,2 puan artışla %14,4 olarak kaydedildi. Tofaş, pazardaki düşüşten en fazla etkilenen şirket olarak öne çıktı. Temmuz ayında satışları yıllık %6,9 gerileyerek 10.671 adede düşerken, Ocak – Temmuz döneminde de %23,1'lik sert azalışla 65.173 adede geriledi. Tofaş'ın pazar payı Temmuz ayında yıllık bazda 2,3 puanlık düşüşle %9,9'a, Ocak – Temmuz döneminde de 3,5 puanlık azalışla %9,1'e geriledi.
- ✓ Temmuz ayı sektör verilerini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz. Temmuz ayı verisi iç talebin güçlü seyrettiğini ve sektör dinamiklerinin canlılığını koruduğuna dair sinyal veriyor. İlerleyen dönemlere ilişkin olarak da mevcut parasal duruşun desteğinde söz konusu iyimserliğin devam edebileceğini düşünüyoruz. Şirket bazında değerlendirdiğimizde; Doğu Otomotiv açısından şirketin, yüksek satış hacmiyle sektörün üzerinde performans göstermesine karşın pazar payındaki sınırlı artış sergilemesinden dolayı "nötr", Ford Otosan cephesinde ise şirketin satış hacmindeki %20,4'lik artışa karşın pazar payını korumuş olması ışığında "sınırlı pozitif" olarak değerlendiriyoruz. Öte yandan, Tofaş Otomotiv cephesinde, şirketin satış adetlerinde yaşanan düşüş ve pazar payındaki gerileme nedeniyle Temmuz ayı verilerini "negatif" olarak değerlendiriyoruz. Ancak Stellantis'in performansını da göz önünde bulundurduğumuzda, verinin Tofaş açısından "sınırlı pozitif" görünümünü sunduğunu söyleyebiliriz. Geçtiğimiz haftalarda karşıladığımız ÖTV matrah düzenlenmesi ile birlikte segmentler arası talep yöneliminin yeniden şekilleneceğini düşünüyoruz.

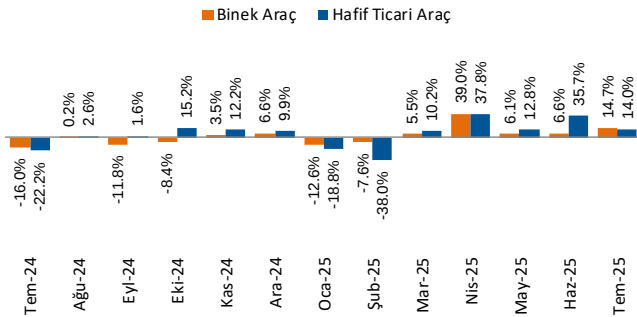
Araç Satışları	Tem'25	Tem'24	Yıllık Değişim
Binek Araç	84,195	73,396	14.7%
Hafif Ticari Araç	23,523	20,641	14.0%
Toplam	107,718	94,037	14.5%
Araç Satışları	Oca-Tem 2025	Oca-Tem 2024	Yıllık Değişim
Binek Araç	572,198	536,351	6.7%
Hafif Ticari Araç	143,497	135,667	5.8%
Toplam	715,695	672,018	6.5%

Şirket	Tem'25	Tem'24	Yıllık Değişim
Tofaş	10,671	11,459	-6.9%
Ford Otosan	9,646	8,010	20.4%
Doğu Otomotiv*	14,659	16,480	-11.0%
Stellantis**	18,202	14,705	23.8%
Şirket Pazar Payları	Tem'25	Tem'24	Yıllık Değişim
Tofaş	9.9%	12.2%	-2.3%
Ford Otosan	9.0%	8.5%	0.4%
Doğu Otomotiv	13.6%	17.5%	-3.9%
Stellantis	16.9%	15.6%	1.3%

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

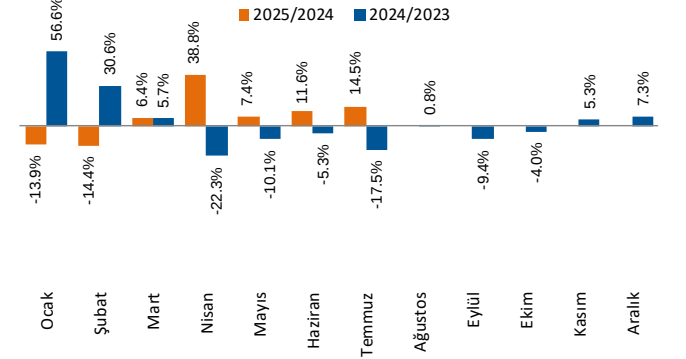
** Stellantis;Peugeot, Citroen, Opel ve DS marka araçların satış rakamlarını yansıtmaktadır.

Toplam Araç Satışları Yıllık Değişim



Hisse Kodu	FROTO	TOASO	DOAS
Cari Fiyat (TL)	101.60	230.00	189.50
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	152.00	273.00	226.10
Tavsiye	AL	TUT	TUT
52H En Yüksek (TL)	109.30	239.06	220.51
52H En Düşük (TL)	78.85	150.10	148.48
Piyasa Değeri (mn TL)	356,525	115,000	41,690
Piyasa Değeri (mn USD)	8,783	2,833	1,027
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	24%	39%
Endeks Payı (BIST100)	2.0%	0.9%	0.5%
Temettü Verimi	5.9%	9.1%	24.3%
3A Hacim (mn TL)	1,182.4	1,350.9	426.0
Relatif Performans			
S1A	1.9%	3.0%	-5.8%
YB	-1.4%	10.3%	-1.2%

Binek Araç/Hafif Ticari Araç Satışları Yıllık Değişim



Kaynak: ODMD, Finnet, HLY Araştırma

Analist: Görkem Alper ÖREN

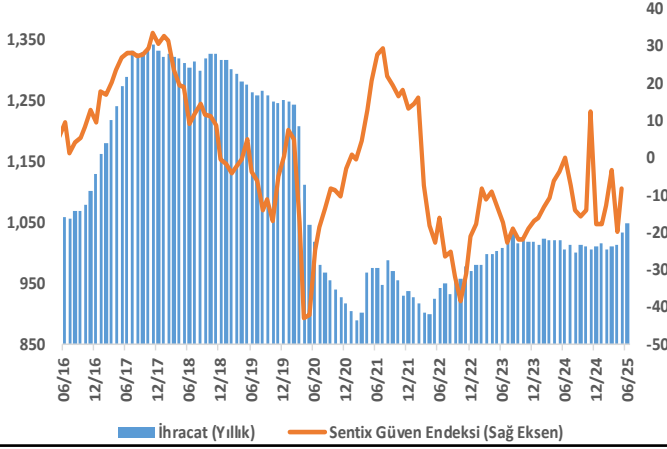
GÖren@halkyatirim.com.tr

İstanbul: +90 216 547 87 56



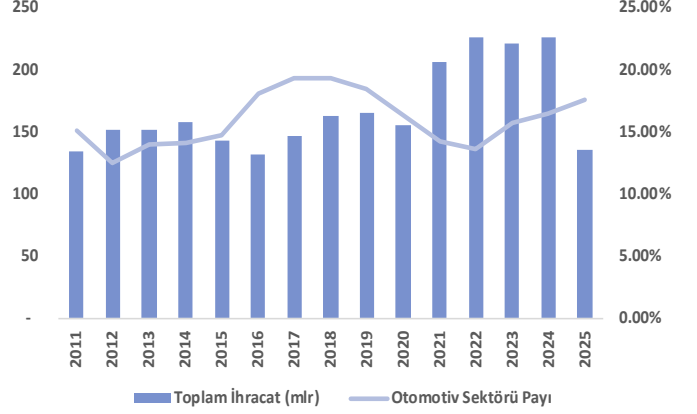
Grafikler

Sektörün ihracat gelişimi



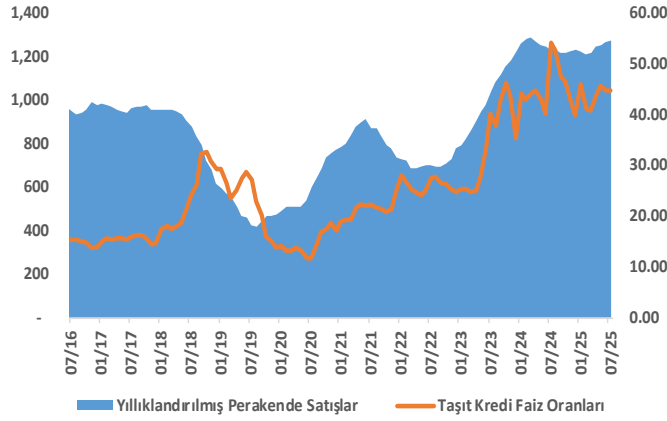
Kaynak: OSD, Bloomberg, HLY Araştırma

Otomotiv sektörünün ihracattaki payının gelişimi



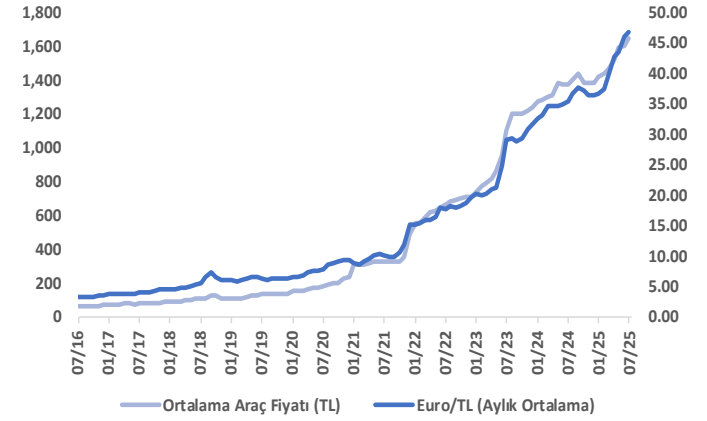
Kaynak: TİM, HLY Araştırma

Taşıt kredi faizlerinin gelişimi



Kaynak: ODMD, TCMB, HLY Araştırma

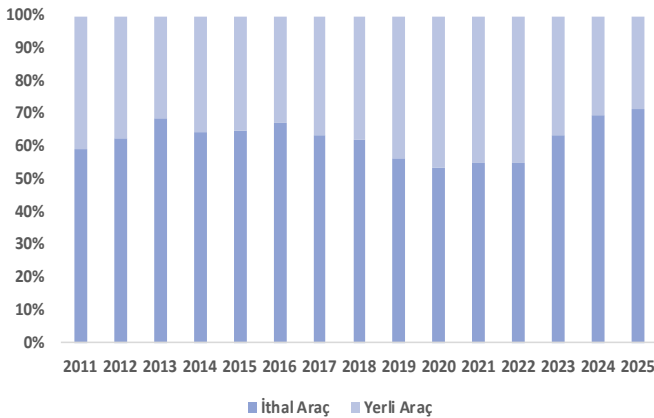
Döviz kuru ve araç fiyatları arasındaki ilişki



Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

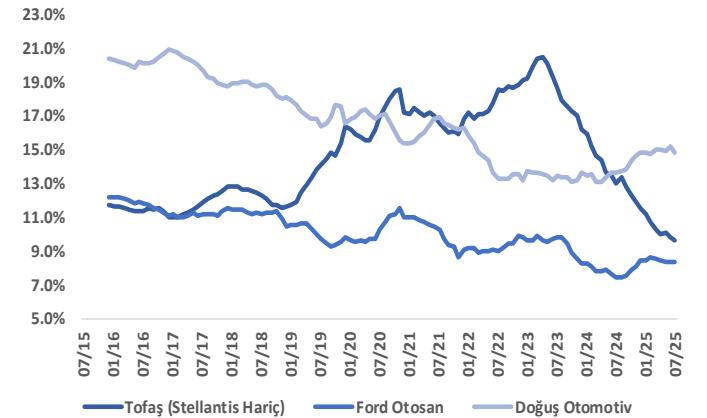
*2022 Nisan ayı sonrası dönem için **Ortalama Araç Fiyatı**, TÜFE'nin 07111 – 07113 harcama kalemlerindeki büyüme oranlarına göre devam ettirilmiştir.

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,
GıdaITurhan@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

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı
Bankacılıkmucahidy@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiGOren@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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-değerler



halkyatirim



halkyatirim