

03 Nisan 2025

ODMD - Otomobil ve Hafif Ticari Araç Pazarı Verileri

Atasav Can TUĞLU

Analyst

atuglu@sekeryatirim.com

Mart 2025 Yurtiçi Otomotiv Pazar Sonuçları: ODMD (Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği) tarafından açıklanan yurt içi perakende satış rakamlarına göre 2025 yılı Mart ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı yıllık %6,4 yükseliş göstererek 116.900 adet oldu (Mart 2024: 109.828 adet). Binek Araç perakende satışları Mart ayında yıllık %5,5 yükseliş göstererek geçen senenin Mart ayındaki 87.071 adetten 91.828 adede yükselirken Hafif Ticari Araç perakende satışları yıllık %10,2'lik artışla geçen senenin Mart ayındaki 22.757 adetten 25.072 adete yükselmiştir. Ocak - Mart 2025 döneminde ise geçen senenin aynı dönemine göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı yıllık %6,5 daralarak 276.284 adete gerilemiştir (Ocak - Mart 2024: 295.519 adet). 3A25'te binek araç perakende satışları yıllık %4,1 düşüş göstererek geçen senenin Ocak - Mart dönemindeki 233.389 adetten 223.793 adede gerilerken Hafif Ticari Araç perakende satışları yıllık %15,5'lik düşüşle geçen senenin Ocak - Mart dönemindeki 62.130 adetten 52.491 adete gerilemiştir.

Tofaş'ın (TOASO) binek araç satışları, Mart 2024'teki (aylık) 9.237 adetten Mart 2025'teki 6.932 adete gerilerken yıllık %25,0'lik düşüş göstermiştir. Fiat markası (alt-orta segment) altında yapılan binek araç satışları ise yıllık %26,1 oranında daralma göstererek 6.509 adet olarak gerçekleşmiştir. Tofaş'ın Mart ayındaki hafif ticari araç satışlarında da düşüş yaşanmış olup Şirket'in hafif ticari araç satışları yıllık %57,3 oranında düşerek 2.516 adet olarak gerçekleşmiştir (Mart 2024: 5.886 adet). Ocak - Mart 2025 döneminde ise Tofaş'ın binek araç perakende satışları yıllık %34,9 düşüş göstererek geçen senenin aynı dönemindeki 17.373 adetten 11.317 adede gerilerken Hafif Ticari Araç perakende satışları ise yıllık %55,2'lik düşüşle geçen senenin Ocak - Mart dönemindeki 9.999 adetten 4.479 adete gerilemiştir. Tofaş, 2025'te yurtiçi perakende pazarının 0.9mn-1.1mn adet bandında olmasını, Tofaş markalı yurt içi araç satışının ise 110-130bin adet seviyesinde olmasını beklemektedir.

Ford Otosan'ın (FROTO) Mart ayında hafif ticari araç pazarında satışları yıllık %14,9 oranında artış göstererek 5.791 adede yükselmiştir (Mart 2024: 5.040 adet). Ocak - Mart 2025 döneminde ise Ford Otosan'ın Hafif Ticari Araç perakende satışları yıllık %25,5'lik yükselişle geçen senenin Ocak - Mart dönemindeki 8.244 adetten 10.350 adete yükselmiştir. Ford Otosan, 2025 için yurtiçi perakende pazarı beklentisini 950-1.050bin adet bandında şekillendirmiştir. Ford Otosan'ın yurt içi perakende satış beklentisini ise 90-100bin adet bandındadır.

Doğuş Otomotiv'in (DOAS) binek araç satışları, Mart 2024'teki (aylık) 10.025 adetten Mart 2025'teki 13.829 adete yükselirken yıllık %37,9'luk artış göstermiş olup hafif ticari araç satışları ise Mart 2025'te %16,4'lük artış göstererek 2.072 adete yükselmiştir (Mart 2024: 1.780 adet). Ocak - Mart 2025 döneminde ise Doğuş Otomotiv'in binek araç perakende satışları yıllık %14,6 artış göstererek geçen senenin aynı dönemindeki 19.418 adetten 22.250 adede yükselirken Hafif Ticari Araç perakende satışları ise yıllık %16,2'lik düşüşle geçen senenin Ocak - Mart dönemindeki 3.716 adetten 3.113 adete gerilemiştir. Doğuş Otomotiv, 2025 yılı için yurtiçi perakende pazarının 1mn adet (binek + hafif ticari + ağır ticari) bandında olmasını beklerken Doğuş Otomotiv markalı araç satışının ise 115.000 adet (Skoda hariç) seviyesinde olmasını beklemektedir.

Doğuş Otomotiv (DOAS.TI)

	(TL Mn)	(US\$ Mn)	
Fiyat	222,70	5,88	
BİST-100	9.523	252	
52 Hafta Yüksek:	356,24	10,97	
52 Hafta Düşük:	168,50	4,63	
Hisse Senedi Sayısı (Mn):	220,0		
Piyasa Değeri (TL Mn):	48.994	1.294	
Halka Açık PD (TL Mn):	19.108	505	
	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	26,0	7,6	23,7
US\$ Getiri (%):	21,3	-21,8	15,4
BİST 100 Göreceli Getiri (%):	30,0	0,3	26,6
Hedef Fiyat (TL)	273,60		
Getiri Potansiyeli (%):	22,9%		
Öneri	AL		

Ford Otosan (FROTO.TI)

	(TL Mn)	(US\$ Mn)	
Fiyat	1.085,00	28,66	
BİST-100	9.523	252	
52 Hafta Yüksek:	1.211,27	37,67	
52 Hafta Düşük:	829,17	23,74	
Hisse Senedi Sayısı (Mn):	350,9		
Piyasa Değeri (TL Mn):	365.297	9.650	
Halka Açık PD (TL Mn):	65.754	1.737	
	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	23,8	6,0	17,7
US\$ Getiri (%):	19,3	-13,4	9,8
BİST 100 Göreceli Getiri (%):	27,8	-1,3	20,5
Hedef Fiyat (TL)	1.491,00		
Getiri Potansiyeli (%):	37,4%		
Öneri	AL		

Tofaş (TOASO.TI)

	(TL Mn)	(US\$ Mn)	
Fiyat	166,90	4,41	
BİST-100	9.523	252	
52 Hafta Yüksek:	330,02	10,13	
52 Hafta Düşük:	151,23	3,99	
Hisse Senedi Sayısı (Mn):	500,0		
Piyasa Değeri (TL Mn):	89.450	2.363	
Halka Açık PD (TL Mn):	21.468	567	
	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	-7,8	-28,2	-10,7
US\$ Getiri (%):	-11,1	-38,9	-16,7
BİST 100 Göreceli Getiri (%):	-4,8	-33,1	-8,6
Hedef Fiyat (TL)	299,40		
Getiri Potansiyeli (%):	79,4%		
Öneri	AL		

* 02 Nisan 2025 kapanış verileri kullanılmıştır.

Pazar payları açısından ise Mart 2025'te Doğu Otomotiv'in pazar payı geçen yıla göre 2.9 yp yükseliş göstererek %13,6 olarak gerçekleşmiş olup Ford Otosan'ın pazar payı yıllık 0.4 yp düşüş göstererek %7,2'ye gerilemiştir. Tofaş'ın Pazar payı ise Mart 2025'te yıllık 5.7 yp düşüş göstererek geçen senenin aynı dönemindeki %13,8'den %8,1'e gerilemiştir. Ocak - Mart 2025 döneminde ise Doğu Otomotiv'in pazar payı geçen yıla göre 0.7 yp yükseliş göstererek %13,3 olarak gerçekleşmiş olup Ford Otosan'ın pazar payı yıllık 0.5 yp artış göstererek %7,9'a yükselmiştir. Tofaş'ın Pazar payı ise Ocak - Mart 2025 döneminde yıllık 5.7 yp düşüş göstererek geçen senenin aynı dönemindeki %14,0'ten %8,4'e gerilemiştir.

Geçen senenin aynı dönemine ve Ocak&Şubat aylarındaki performansına göre hem binek hem de hafif ticari araç satışlarındaki toparlanma, özellikle binek araçlarda Mart ayında Pazar payı kazanımının olumlu etkisi ve Audi, Škoda & Volkswagen markalarının güçlü satış adetleriyle birlikte Doğu Otomotiv'i Mart ayı satış performansı açısından pozitif buluyoruz. Ford Otosan tarafında ise hafif ticari araç satışlarının güçlü yükseliş göstermesi ve hafif ticari araçlar tarafındaki Pazar payının büyümesiyle birlikte performansını pozitif olarak değerlendiriyoruz. Tofaş tarafında ise Şirket'in de belirtmiş olduğu üzere eskiyen ürün portföyünün olumsuz etkisinin araç satışları üzerinde negatif etki oluşturabileceği ve hafif ticari araç satışlarında sert düşüşün devamı neticesinde Pazar payının düşüşünü sürdürmesi; Mart ayı rakamları açısından Tofaş için negatif etki oluşturabilecektir. 2025 yılı için yüksek faiz ortamının gevşeyeceğini ve araç talebi üzerinde daraltıcı etkisinin hafifleyebileceğini düşünüyoruz; sektöre giren yeni yabancı oyuncuların ise rekabet baskısı oluşturmaya devam edebileceğini de ekliyoruz (Ford Otosan ve Doğu Otomotiv için pozitif; Tofaş için negatif).

Mart 2025 Verileri (Aylık)

	Mart 2024			Mart 2025			% Değişim (Yıllık)		
	Binek Araç	Hafif Ticari	TOPLAM	Binek Araç	Hafif Ticari	TOPLAM	Binek Araç	Hafif Ticari	TOPLAM
* DOAS	10.025	1.780	11.805	13.829	2.072	15.901	37,9%	16,4%	34,7%
Audi	1.370	0	1.370	1.811	0	1.811	32,2%		32,2%
Bentley	9	0	9	2	0	2			
Cupra	1.037	0	1.037	1.178	0	1.178	13,6%		13,6%
Lamborghini	1	0	1	2	0	2			
Porsche	117	0	117	125	0	125	6,8%		6,8%
Seat	1.133	0	1.133	751	0	751	-33,7%		-33,7%
** Škoda	2.797	0	2.797	3.767	0	3.767	34,7%		34,7%
Volkswagen	3.561	1.780	5.341	6.193	2.072	8.265	73,9%	16,4%	54,7%
FROTO	3.284	5.040	8.324	2.571	5.791	8.362	-21,7%	14,9%	0,5%
TOASO	9.237	5.886	15.123	6.932	2.516	9.448	-25,0%	-57,3%	-37,5%
Alfa Romeo	111	0	111	138	0	138			
Ferrari	2	0	2	2	0	2			
Fiat	8.813	5.886	14.699	6.509	2.516	9.025	-26,1%	-57,3%	-38,6%
Jeep	278	0	278	258	0	258	-7,2%		-7,2%
Maserati	33	0	33	25	0	25	-24,2%		-24,2%
Total Market	87.071	22.757	109.828	91.828	25.072	116.900	5,5%	10,2%	6,4%

* Doğu Otomotiv satış adetleri, Škoda dahil hesaplanmıştır.

** Škoda, Equity Pick-Up

Kaynak: Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD)

	Pazar Payları (%) - Mart 2024			Pazar Payları (%) - Mart 2025			% Değişim (Yıllık)		
	Binek Araç	Hafif Ticari	TOPLAM	Binek Araç	Hafif Ticari	TOPLAM	Binek Araç	Hafif Ticari	TOPLAM
* DOAS	11,5%	7,8%	10,7%	15,1%	8,3%	13,6%	3,5%	0,4%	2,9%
Audi	1,6%		1,2%	2,0%		1,5%	0,4%		0,3%
Bentley	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%
Cupra	1,2%		0,9%	1,3%		1,0%	0,1%		0,1%
Lamborghini	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%
Porsche	0,1%		0,1%	0,1%		0,1%	0,0%		0,0%
Seat	1,3%		1,0%	0,8%		0,6%	-0,5%		-0,4%
** Škoda	3,2%		2,5%	4,1%		3,2%	0,9%		0,7%
Volkswagen	4,1%	7,8%	4,9%	6,7%	8,3%	7,1%	2,7%	0,4%	2,2%
FROTO	3,8%	22,1%	7,6%	2,8%	23,1%	7,2%	-1,0%	1,0%	-0,4%
TOASO	10,6%	25,9%	13,8%	7,5%	10,0%	8,1%	-3,1%	-15,8%	-5,7%
Alfa Romeo	0,1%		0,1%	0,2%		0,1%	0,0%		0,0%
Ferrari	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%
Fiat	10,1%	25,9%	13,4%	7,1%	10,0%	7,7%	-3,0%	-15,8%	-5,7%
Jeep	0,3%		0,3%	0,3%		0,2%	0,0%		0,0%
Maserati	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%

* Doğu Otomotiv satış adetleri, Škoda dahil hesaplanmıştır.

** Škoda, Equity Pick-Up

Kaynak: Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD)

Ocak - Mart 2025 Verileri (Yılbaşından İtibaren)

	Ocak - Mart 2024			Ocak - Mart 2025			% Değişim (Yıllık)		
	Binek Araç	Hafif Ticari	TOPLAM	Binek Araç	Hafif Ticari	TOPLAM	Binek Araç	Hafif Ticari	TOPLAM
* DOAS	30.734	6.258	36.992	32.296	4.335	36.631	5,1%	-30,7%	-1,0%
Audi	4.195	0	4.195	4.526	0	4.526	7,9%		7,9%
Bentley	12	0	12	6	0	6			
Cupra	2.041	0	2.041	2.037	0	2.037	-0,2%		-0,2%
Lamborghini	6	0	6	3	0	3			
Porsche	288	0	288	290	0	290	0,7%		0,7%
Seat	2.283	0	2.283	1.614	0	1.614	-29,3%		-29,3%
** Škoda	9.580	0	9.580	8.388	0	8.388	-12,4%		-12,4%
Volkswagen	12.329	6.258	18.587	15.432	4.335	19.767	25,2%	-30,7%	6,3%
FROTO	8.313	13.438	21.751	6.343	15.424	21.767	-23,7%	14,8%	0,1%
TOASO	25.348	16.091	41.439	16.484	6.610	23.094	-35,0%	-58,9%	-44,3%
Alfa Romeo	323	0	323	347	0	347			
Ferrari	5	0	5	4	0	4			
Fiat	23.892	16.091	39.983	15.436	6.610	22.046	-35,4%	-58,9%	-44,9%
Jeep	1.060	0	1.060	648	0	648	-38,9%		-38,9%
Maserati	68	0	68	49	0	49	-27,9%		-27,9%
Total Market	233.389	62.130	295.519	223.793	52.491	276.284	-4,1%	-15,5%	-6,5%

* Doğu Otomotiv satış adetleri, Škoda dahil hesaplanmıştır.

** Škoda, Equity Pick-Up

Kaynak: Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD)

	Pazar Payları (%) - 3A24			Pazar Payları (%) - 3A25			% Değişim (Yıllık)		
	Binek Araç	Hafif Ticari	TOPLAM	Binek Araç	Hafif Ticari	TOPLAM	Binek Araç	Hafif Ticari	TOPLAM
* DOAS	13,2%	10,1%	12,5%	14,4%	8,3%	13,3%	1,3%	-1,8%	0,7%
Audi	1,8%		1,4%	2,0%		1,6%	0,2%		0,2%
Bentley	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%
Cupra	0,9%		0,7%	0,9%		0,7%	0,0%		0,0%
Lamborghini	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%
Porsche	0,1%		0,1%	0,1%		0,1%	0,0%		0,0%
Seat	1,0%		0,8%	0,7%		0,6%	-0,3%		-0,2%
** Škoda	4,1%		3,2%	3,7%		3,0%	-0,4%		-0,2%
Volkswagen	5,3%	10,1%	6,3%	6,9%	8,3%	7,2%	1,6%	-1,8%	0,9%
FROTO	3,6%	21,6%	7,4%	2,8%	29,4%	7,9%	-0,7%	7,8%	0,5%
TOASO	10,9%	25,9%	14,0%	7,4%	12,6%	8,4%	-3,5%	-13,3%	-5,7%
Alfa Romeo	0,1%		0,1%	0,2%		0,1%	0,0%		0,0%
Ferrari	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%
Fiat	10,2%	25,9%	13,5%	6,9%	12,6%	8,0%	-3,3%	-13,3%	-5,6%
Jeep	0,5%		0,4%	0,3%		0,2%	-0,2%		-0,1%
Maserati	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%

* Doğu Otomotiv satış adetleri, Škoda dahil hesaplanmıştır.

** Škoda, Equity Pick-Up

Kaynak: Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD)

**UYARI NOTU:**

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5 34330 Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com