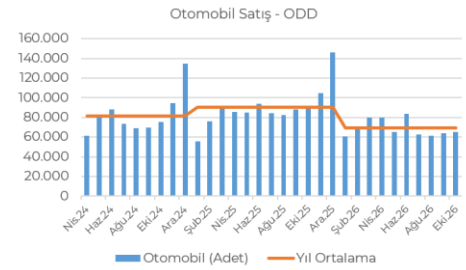
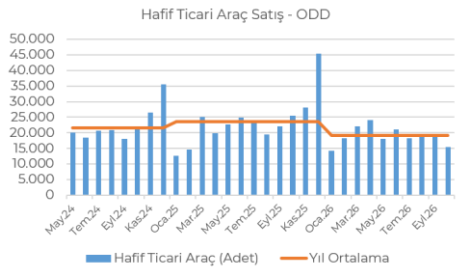
Otomotiv Sektörü

Ekim Ayında Toplam Satışlar %30,8 Geriledi

2026 yılı Ekim ayında otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %28,4 azalarak 64.939 adede, hafif ticari araç satışları ise %39,5 azalışla 15.395 adede geriledi. Böylece toplam araç pazarı yıllık bazda %30,8 daralarak 80.334 adet olarak gerçekleşti. Otomobil pazarı, 5 yıllık Ekim ayı ortalama satışlara göre %3,6 daralırken, hafif ticari araç pazarı, 5 yıllık Ekim ayı ortalama satışlara göre %22,9 daraldı. Elektrikli araçların toplam otomobil satışları içerisindeki payı ise Eylül ayındaki %19,3 seviyesinden Ekim ayında %19,6'e yükseldi.





Ekim ayında jeopolitik gerginlikler nispeten azaldı. Enerji arzına yönelik risklerin devam etmesi, küresel petrol fiyatlarının yüksek kalmasına neden olurken, bu durum benzin ve mazot maliyetlerini yükseltmeye devam etti. Bu durum, içten yanmalı motorlu araçların kullanım maliyetini artırırken, elektrikli araçların görece daha düşük enerji maliyeti avantajını öne çıkarttı. Son verilere göre Türkiye'de benzin fiyatları 76 TL, mazot fiyatları ise 97 TL oldu. Savaş başlamasından bu yana benzindeki artış Türkiye'de ~%21, mazottaki artış ise ~%26 oldu. Sonuç olarak tüketiciler ve filolar, uzun vadede daha öngörülebilir ve ekonomik olan elektrikli / hybrid araçlara yönelmeye başladığı görülüyor.

Ocak – Ekim döneminde ise otomobil satışları yıllık bazda %16,8 azalışla 692.916 adede, hafif ticari araç satışları %9,3 düşüşle 190.883 adede, toplam araç pazarı %15,3 düşüşle 883.799 adete geriledi. Ekim ayında TOASO, Stellantis dahil geçen yılın aynı dönemine göre %53 azalışla 15.111 adet, FROTO, %56 azalışla 4.080 adet, DOAS %35 azalışla 13.591 adet satış gerçekleştirdi. 2026'nın tamamında 2025'e göre Stellantis dahil TOASO'nun pazar payı hafif düşüşle %24,6'ae geriledi. Aynı dönemde FROTO'nun pazar payı 1,8 puan düşerken, DOAS'ın pazar payı 0,3 puan arttı.

	Oca.26	Şub.26	Mar.26	Nis.26	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26	Kas.26	Ara.26	Toplam
Peugeot	2.644	8.244	7.161	6.473	5.616	6.555	4.875	4.775	4.304	4.203			54.850
Citroen	3.437	4.885	5.818	6.116	3.601	5.703	3.905	3.807	3.173	3.259			43.704
Opel	3.523	5.237	5.691	5.178	3.251	5.012	3.097	3.762	2.675	3.042			40.468
DS Automobiles	106	120	130	62	69	88	16	65	43	78			777

Otomotiv satışlarındaki geçtiğimiz yıldaki artışın, servet etkisiyle desteklendiğini değerlendiriyoruz. Hane halkının finansal varlıklarında oluşan değer artışı, otomobile yönelik satın alma iştahını artırırken, otomobilin alternatif bir yatırım aracı olarak konumlanması da talebi destekleyen unsurlar arasında öne çıkmıştı.

28 Şubat'ta başlayan ve belirsizlik ortamı hala devam ediyor. ABD – İran arasındaki jeopolitik gerilim, küresel ekonomik görünüm üzerinde baskı oluştururken, artan jeopolitik riskler ve belirsizlikler, tüketici güveni ile yatırım iştahını olumsuz etkiliyor. Özellikle yüksek tutarlı ve ertelenebilir nitelikteki harcamalarda temkinli bir yaklaşımın benimsenmesine neden oluyor. Bu kapsamda, otomobil alımları gibi büyük ölçekli tüketim harcamalarının ertelenmesi sektör talebini baskılayabilmekte ve satış hacimleri üzerinde aşağı yönlü risk oluşturabiliyor ki son altı aylık verilerde bunun sağlaması niteliğinde. ABD–İran gerilimi ile birlikte, enerji fiyatlarındaki olası artışlar da kullanım maliyetlerini yükselterek otomobil satışları üzerinde ek bir baskı yaratıyor. Bu etkiler ile birlikte, sektörde satışların yavaşlamasına ve tüketici harcamalarının ertelemesine yol açı yor. Jeopolitik gerilimler ve yüksek faizler birleşince, otomotiv sektörü tüketici belirsizliği ve maliyet baskısı altında satış kaybı yaşattı. Mazot ve benzin fiyatları artarken, Avrupa'da da otomobil fiyatları çip ve hammadde maliyetlerindeki artış, enerji/işçilik giderleri ile emisyon ve güvenlik regülasyonlarının getirdiği ek maliyetler nedeniyle yükseliyor.

Özetle, petrol fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak benzin ve motorin fiyatlarında yaşanan artışın, otomobil kullanım maliyetlerini yükselterek tüketici talebi üzerinde baskı oluşturduğunu değerlendiriyoruz.

Özet Tablo

Araç Satışları	Eki.26	Eki.25	Değişim
Otomobil	64.939	90.695	-28,40%
Hafif Ticari	15.395	25.454	-39,52%
Toplam	80.334	116.149	-30,84%

Şirket	Eki.26	Eki.25	Değişim
TOASO*	15.111	31.924	-52,67%
Fiat	3.902	11.173	-65,08%
Alfa Romeo	77	158	-51,27%
Jeep	542	310	74,84%
Maserati	6	11	-45,45%
Ferrari	2	4	-50,00%
Peugeot	4.203	6.564	-35,97%
Citroen	3.259	6.581	-50,48%
Opel	3.042	6.905	-55,94%
DS	78	218	-64,22%
*Alfa Romeo, Jeep, Maserati, Ferrari, Stellantis topl			
FROTO**	4.080	9.347	-56,35%
**Ford Marka Araçlar Toplamıdır			
DOAS***	13.591	20.950	-35,13%
Volkswagen	8.434	13.509	-37,57%
Audi	729	2.145	-66,01%
Seat	247	953	-74,08%
Cupra	950	722	31,58%
Skoda	3.120	3.530	-11,61%
Porsche	111	91	21,98%
**WV, Audi,Seat, Cupra, Skoda, Porsche Toplamıd			
KARSN****	0	1	-100,00%
****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır			
TOGG	6.761	4.155	62,72%

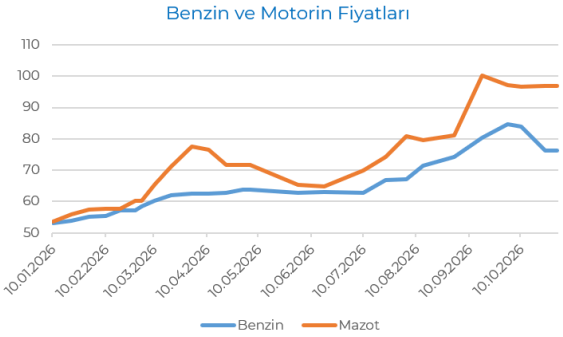
Pazar Payları

Şirket	Eki.26	Eki.25	Değişim
DOAS	16,92%	18,04%	-1,1%
FROTO	5,08%	8,05%	-3,0%
KARSN	0,00%	0,00%	0,0%
TOASO	18,81%	27,49%	-8,7%
Toplam	**80.334**	**116.149**	**-30,84%**

Otomotiv Sektörü

Ekim Ayında Toplam Satışlar %30,8 Geriledi

Artan akaryakıt giderlerinin hane halkı bütçesini zorlaması ve araç sahipliğinin toplam maliyetini artırması, otomotiv satışlarındaki gerilemede etkili olan unsurlar arasında öne çıkıyor. Ayrıca yüksek finansman maliyetleri ve tüketici güvenindeki zayıflığın otomotiv talebi üzerinde baskı oluşturmaya devam ettiğini görüyoruz. Yüksek faiz ortamı ve krediye erişimdeki sıkı koşullar özellikle bireysel otomobil talebini sınırlamayı sürdürüyor. Bugün gelen ODD berileri son yılların en düşük Ekim ayı performansına işaret etti.



Otomotiv talebi büyük ölçüde krediye duyarlı bir sektör grubu. Yüksek faiz, taşıt kredilerini artırırken, aylık taksitlerin yükselmesine neden olabiliyor. Bu da hanehalkının erişimini sınırlayıcı unsur. Böylece petrol kaynaklı maliyet enflasyonu ile finansman mali yeti de aynı zamanda çalışıyor. Enflasyon verilerinin yüksek kalması da enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisinden. Faiz tarafında ise indirim döngüsü nispeten başlamış görünmekte. TCMB, son toplantısında 100 baz puan faiz indirdi. Sene Gündemimizde bulunan jeopolitik gerginlikler ve bu gerginliklerin etkisinin enerji fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskısı, enflasyon görünümü ve bu görünüm kapsamındaki risklerin devam edebileceğini göstermekte. Petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki artış, enerji maliyetlerini doğrudan yükseltirken üretim, taşımacılık ve gıda başta olmak üzere birçok sektörde maliyet enflasyonunu da beraberinde getiriyor.

Türkiye gibi enerji ithalatçısı ülkelerde bu durum, cari açık ve döviz kuru üzerinden ek baskı yaratarak enflasyonist süreci artırmakta. Dolayısıyla enerji fiyatlarındaki yükselişin kalıcı hale gelmesi, enflasyonda beklenen düşüşü geciktirebilir ve para politikasında gevşeme alanını daraltıyor. Jeopolitik gerginliklerin devam etmesi ile birlikte enerji fiyatlarındaki yüksek seyrin devam etmesi, maliyet kanalı üzerinden enflasyonu yeniden tetikleyebilecek önemli bir risk unsuru olarak öne çıksa da bununla birlikte, fon soruşturması kapsamında artan belirsizliğin ekonomik aktörlerin tüketim ve yatırım kararlarını ertelemesine neden olarak iç talep üzerinde baskı oluşturduğunu değerlendiriyoruz.

Belirsizlik ortamının hane halkı ve şirketlerin harcama iştahını zayıflatması, tüketim ve yatırım harcamalarında yavaşlamaya yol açarak ekonomik aktiviteyi sınırlayabilir. İç talepteki bu zayıflama, talep kaynaklı enflasyonist baskıları azaltarak enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyon üzerindeki olası etkisini kısmen dengeleyebilir. İç talepteki düşüş beklentisi kapsamında enflasyon tahminlerindeki aşağı yönlü revizyonların da etkisiyle, TCMB'nin politika faizini düşürmesi için alan oluşturmuş olabilir.

Talep: Yüksek yakıt fiyatı ve yüksek kredi faizi araç talebinde yavaşlamaya neden olabilir.
Maliyet: Artan enerji ve lojistik giderleri, üretim maliyetlerinde yükselişi ve karlılığı daraltıcı unsur olarak öne çıkabilir. Ürün: Elektrikli ve hibrit araçlara yönelim hızlanabilir fakat yük sek faiz ortamı bu geçişi de yavaşlatabilir.
İhracat: Kur artışıyla gelir avantajı sağlayabilir, fakat küresel talep daralması bu avantajı sınırlayabilir.

Özetle, savaşın ne kadar süreceğinin belirsiz olması karmaşıklığı artırıyor. Bu karmaşık süreçte sektör içinde dayanıklılığı yüksek olan firmalar, ihracat payı yüksek, ürün gamı elektrikli/hibrid tarafa kaymış şirketler öne çıkabilir.

Elektrikli Araçlara Olan İlgi Devam Ediyor
Elektrikli araç satışlarının toplam satışlar içerisindeki payı, Ekim ayında %19,3'ten %19,6'ya yükseldi. Elektrikli ve hibrit araçlara yönelik talep, hem ekonomik hem de çevresel avantajların daha görünür hale gelmesiyle birlikte hız kazanıyor.

Özet Tablo

Araç Satışları	Eki.26	Eki.25	Değişim
Otomobil	64.939	90.695	-28,40%
Hafif Ticari	15.395	25.454	-39,52%
Toplam	80.334	116.149	-30,84%

Şirket	Eki.26	Eki.25	Değişim
TOASO*	15.111	31.924	-52,67%
Fiat	3.902	11.173	-65,08%
Alfa Romeo	77	158	-51,27%
Jeep	542	310	74,84%
Maserati	6	11	-45,45%
Ferrari	2	4	-50,00%
Peugeot	4.203	6.564	-35,97%
Citroen	3.259	6.581	-50,48%
Opel	3.042	6.905	-55,94%
DS	78	218	-64,22%
*Alfa Romeo, Jeep, Maserati, Ferrari, Stellantis topl			
FROTO**	4.080	9.347	-56,35%
**Ford Marka Araçlar Toplamıdır			
DOAS***	13.591	20.950	-35,13%
Volkswagen	8.434	13.509	-37,57%
Audi	729	2.145	-66,01%
Seat	247	953	-74,08%
Cupra	950	722	31,58%
Skoda	3.120	3.530	-11,61%
Porsche	111	91	21,98%
**WV, Audi,Seat, Cupra, Skoda, Porsche Toplamıd			
KARSN****	0	1	-100,00%
****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır			
TOGG	6.761	4.155	62,72%

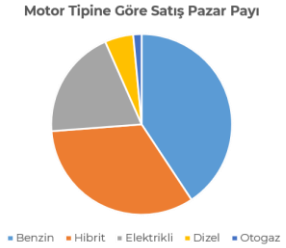
Pazar Payları

Şirket	Eki.26	Eki.25	Değişim
DOAS	16,92%	18,04%	-1,1%
FROTO	5,08%	8,05%	-3,0%
KARSN	0,00%	0,00%	0,0%
TOASO	18,81%	27,49%	-8,7%
Toplam	**80.334**	**116.149**	**-30,84%**

Otomotiv Sektörü

Ekim Ayında Toplam Satışlar %30,8 Geriledi

Elektrikli araçlar, sıfır emisyonlu yapıları sayesinde karbon salımını azaltırken, daha düşük enerji ve bakım maliyetleri ile kullanıcıya önemli tasarruf sağlıyor. Hibrit modeller ise özellikle şehir içi kullanımda yakıt tüketimini düşürerek geçiş teknolojisi olarak öne çıkarıyor. Hibrit araçlar, İstanbul gibi yoğun dur/kalk trafiğinin yaşandığı şehirlerde önemli avantaj sağlarken, düşük hızlarda ve sık durma/kalkma koşullarında elektrik motorunu daha fazla kullandıkları için yakıt tüketimini belirgin şekilde azaltıyor ve içten yanmalı motora göre daha sessiz ve konforlu bir sürüş sunuyor. Bu yapı sürücü maliyetlerini düşürürken, şehir içi emisyonları sınırlayarak çevresel etkiyi azaltıyor.



Bu dönüşümü destekleyen unsurlardan biri de şarj altyapısındaki gelişmeler. Hızlı şarj istasyonlarının yaygınlaşması ve güç kapasitelerinin artması sayesinde şarj süreleri belirgin şekilde kısalmış, kullanıcıların menzil ve bekleme kaygıları önemli ölçü de azalttı. Maliyet avantajı, çevresel duyarlılık ve altyapı yatırımlarının aynı anda güçlenmesi, elektrikli ve hibrit araçların pazar payındaki artışın geçici bir eğilim değil, yapısal bir dönüşümün göstergesi olduğunu ortaya koyuyor.

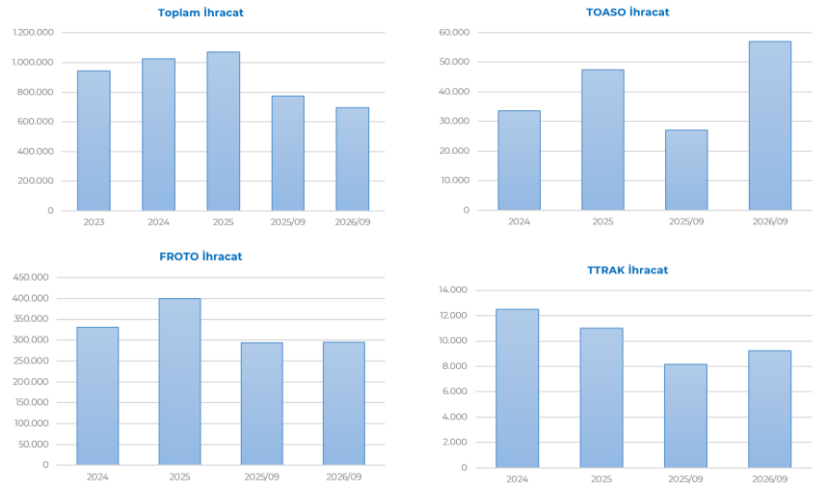
Faiz düşmesine rağmen krediye erişim zor kalırsa, efektif talep sınırlı olabilir. Otomobil almak isteyenlerin önemli bir kısmı finansmana ulaşamadığı için talebini fiilen piyasaya yansıtamayabilir. Potansiyel talep varlığını korurken, gerçekleşen talep baskılanabileceği gibi, satışlar yalnızca peşin alım gücü olan veya kampanyalarla desteklenen dar bir kesimin talebiyle sınırlı kalabilir.

Sonuç olarak faiz indirimi, normal koşullarda talebi öne çekecek bir unsurken, kredi kanalının tıkalı olması nedeniyle toplam talebi genişletmek yerine, talebin kompozisyonunu değiştirebilir. Talebin yukarı yönlü fakat sınırlı kalması beklenebilir.

İç talebin kredi koşulları nedeniyle sınırlı kalabileceği bir ortam da satış performansını belirleyecek ana unsurlardan biri de dış talep. Avrupa başta olmak üzere ana ihracat pazarlarında büyüme görünümü, tüketici güveni ve çevrimsel talep otomotiv ihracatının seyrini doğrudan etkileyebilir. Kur seviyesinin rekabet gücü üzerindeki etkisi, lojistik maliyetler ve ticaret politikaları da ihracat kanalının gücünü belirleyen kritik değişkenler olsa da iç pazarda sıkı duruşun devam etmesi durumunda kısmen talep zayıf seyretme beklentileri, sektörün toplam satış hacmi ve kapasite kullanımı açısından ihracat siparişlerinin seyri belirleyici olabilir.

OSD Verileri

2026 yılının Ocak— Eylül döneminde Türkiye'nin toplam otomotiv üretimi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %6 azalarak 971.159 adet olarak gerçekleşti. Adet bazında toplam otomotiv ihracatı %11 azalışla 685.671 adete geriledi.



Özet Tablo - Kümüle

Araç Satışları	2026	2025	Değişim
Otomobil	692.916	833.382	-16,85%
Hafif Ticari	190.883	210.414	-9,28%
Toplam	883.799	1.043.796	-15,33%

Şirket	2026	2025	Değişim
TOASO*	217.468	278.630	-21,95%
Fiat	69.777	93.811	-25,62%
Alfa Romeo	965	1.304	-26,00%
Jeep	6.819	2.663	156,06%
Maserati	85	159	-46,54%
Ferrari	23	21	9,52%
Peugeot	54.850	66.311	-17,28%
Citroen	43.704	53.040	-17,60%
Opel	40.468	59.458	-31,94%
DS	777	1.863	-58,29%
Alfa Romeo, Jeep, Maserati, Ferrari, Stellantis topla			
FROTO**	52.353	80.442	-34,92%
**Ford Marka Araçlar Toplamıdır			
DOAS***	133.049	154.073	-13,65%
Volkswagen	74.546	84.068	-11,33%
Audi	12.988	19.161	-32,22%
Seat	5.378	6.299	-14,62%
Cupra	6.475	9.983	-35,14%
Skoda	32.614	33.533	-2,74%
Porsche	1.048	942	11,25%
**WV, Audi,Seat, Cupra, Skoda, Porsche Toplamıdı			
KARSN****	0	87	-100,00%
****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır			
TOGG	44.147	27.480	60,65%

Pazar Payları

Şirket	2026	2025	Değişim
DOAS	15,1%	14,8%	0,3%
FROTO	5,9%	7,7%	-1,8%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	24,6%	26,7%	-2,1%
Toplam	**883.799**	**1.043.796**	**-15,33%**

Otomotiv Sektörü

Ekim Ayında Toplam Satışlar %30,8 Geriledi



2026/09 Dönemi Bilanço Beklentileri

BIST Kodu	3Ç2026 Beklenti (Milyon TL)			Değişim 3Ç2026 / 3Ç2025 (Tahmini)			Değişim 3Ç2026/2Ç2026 Tahmini)		
	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar
FROTO	230.229	11.036	7.390	-1,2%	-23,4%	-28,4%	4,1%	11,5%	66,0%
TOASO	81.874	1.844	2.467	-23,6%	-15,9%	66,1%	-18,1%	-12,1%	-20,2%
DOAS	47.106	2.441	825	-34,2%	-54,0%	-68,3%	-21,5%	-24,9%	-52,6%

Özet Tablo - Kümüle

Araç Satışları	2026	2025	Değişim
Otomobil	692.916	833.382	-16,85%
Hafif Ticari	190.883	210.414	-9,28%
Toplam	883.799	1.043.796	-15,33%

Şirket	2026	2025	Değişim
TOASO*	217.468	278.630	-21,95%
Fiat	69.777	93.811	-25,62%
Alfa Romeo	965	1.304	-26,00%
Jeep	6.819	2.663	156,06%
Maserati	85	159	-46,54%
Ferrari	23	21	9,52%
Peugeot	54.850	66.311	-17,28%
Citroen	43.704	53.040	-17,60%
Opel	40.468	59.458	-31,94%
DS	777	1.863	-58,29%
Alfa Romeo, Jeep, Maserati, Ferrari, Stellantis topla			
FROTO**	52.353	80.442	-34,92%
**Ford Marka Araçlar Toplamıdır			
DOAS***	133.049	154.073	-13,65%
Volkswagen	74.546	84.068	-11,33%
Audi	12.988	19.161	-32,22%
Seat	5.378	6.299	-14,62%
Cupra	6.475	9.983	-35,14%
Skoda	32.614	33.533	-2,74%
Porsche	1.048	942	11,25%
**WV, Audi,Seat, Cupra, Skoda, Porsche Toplamıdı			
KARSN****	0	87	-100,00%
****Karsan Marka Araçlar Toplamıdır			
TOGG	44.147	27.480	60,65%

Pazar Payları

Şirket	2026	2025	Değişim
DOAS	15,1%	14,8%	0,3%
FROTO	5,9%	7,7%	-1,8%
KARSN	0,00%	0,01%	0,0%
TOASO	24,6%	26,7%	-2,1%
Toplam	**883.799**	**1.043.796**	**-15,33%**

Çekince Metni

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah., Ihlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul
Mersis No:0478003678700011, Tel: 444 46 36, Web: www.infoyatirim.com
arastirma@infoyatirim.com.tr

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.