

Yurt içi araç satışları – Ağustos

Talep zayıf seyrini koruyor

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD) verilerine göre, toplam hafif araç (HA) pazarı **Ağustos** ayında **yıllık %20 daralarak 81 bin adede** geriledi. Satış hacimlerindeki daralma binek araç segmentinden kaynaklandı. Hafif ticari araç segmenti ise yıllık bazda yatay seyretti. Binek araç satışları **yıllık %25 düşüşle 62 bin** adet, hafif ticari araç satışları ise **19 bin** adet oldu.

Tüketici talebindeki zayıflık Ağustos ayında da devam etti. Otomotiv firmalarının devam eden kampanyaları ve reel araç fiyatlarda anlamlı bir değişiklik olmamasına rağmen hacimlerdeki yavaşlama sürüyor. Tüketiciler araç satın alımında artık önemli fırsat görmediklerini düşünüyoruz. Sektörde cazip fırsatların ortaya çıkmasıyla yeni talebin oluşabileceğini ve TCMB tarafından politika faiz indirimlerinin başlamasıyla birlikte filo talebinin sektörü destekleyebileceğini düşünüyoruz. Bu gelişmeler haricinde, sektörün satış hacimlerinde aşağı yönlü baskı oluşturduğunu düşündüğümüz altın fiyatlarındaki gerilemenin etkisini de hissetmeye devam edeceğiz. Ağustos ayında artış görmüş olsak da hala sektöre ilave talep getirebilecek düzeyde anlamlı bir artış takip etmiyoruz. Bu gerekçeler nedeniyle yılın geri kalanında satışların mevcut görünümünü korumasını bekliyoruz.

Özetle, Ağustos ayında kaydedilen daralmanın sektörün artık yeni normal olduğunu düşünüyoruz. Önümüzdeki aylarda benzer trendin devam etmesini bekliyoruz. Devam etmekte olan kampanyalar ve yeni ürün lansmanlarının etkisiyle pazarın kalan dönemde ilave talep yaratabilir ancak talep görünümünü anlamlı ölçüde iyileştirebilecek bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Eylül ayında yurt içi hafif araç satışlarının 80-85 bin adet aralığında gerçekleşmesini bekliyoruz.

Tablo 1: Türkiye Hafif Araç Perakende Satışlar ('000)

Türkiye HA Perakende Satışlar ('000)	Aylık					YBB			Son 12 ay		
	Ağu 26	Ağu 25	y/y	Tem 26	m/m	Ağu 26	Ağu 25	y/y	Ağu 26	Ağu 25	y/y
Hafif Ticari	19,5	19,4	0%	18,3	7%	155,8	162,9	-4%	276,7	264,6	5%
Yerli	4,6	4,6	-1%	4,9	-6%	36,6	33,0	11%	66,4	55,9	19%
İthal	14,9	14,8	1%	13,4	11%	119,2	130,0	-8%	210,3	208,7	1%
Binek	61,5	82,2	-25%	62,5	-2%	564,2	654,4	-14%	994,3	1029,1	-3%
Yerli	20,4	22,1	-7%	21,0	-3%	197,0	191,5	3%	328,7	306,0	7%
İthal	41,1	60,1	-32%	41,5	-1%	367,2	462,9	-21%	665,6	723,1	-8%
Toplam	81,0	101,7	-20%	80,8	0%	720,0	817,3	-12%	1.271,1	1.293,7	-2%
Yerli	25,0	26,7	-6%	25,9	-3%	233,6	224,5	4%	395,1	361,9	9%
İthal	56,0	75,0	-25%	54,9	2%	486,4	592,9	-18%	875,9	931,8	-6%
Yerlilik Oranı %	31%	26%	5%	32%	-1%	32%	27%	5%	31%	28%	3%

Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Şirketler: Öne Çıkanlar

Tofaş Otomotiv <TOASO TI> Ağustos ayında toplam satış hacmini yıllık %27 düşüşle 19 bin adet olarak açıkladı. Ağustos ayı itibarıyla TOASO'nun aylık pazar payı yıllık 2,3 puan gerileyerek %24 oldu

- BA satışları yıllık %44 geriledi. BA segmentinde Fiat, Citroen ve Opel markaların satışlarının iç pazarın üzerinde daralması Tofaş'ın bu segmentteki hacim daralmasındaki en önemli etken oldu. Öte yandan, Egea modelinin üretiminin sonlanmasıyla stoklarda kalan araçların satışının sürdüğünü görüyoruz.
- Şirket'in HTA satışları %5 artış kaydetti. Şirket, K0 Scudo modelinin desteğinde genişleyen ürün gamı ve cazip ticari araç kampanyalarının desteğiyle HTA pazarında pazar payı yıllık 2 puan artışla %49 oldu. Eylül ayının ikinci haftası itibarıyla K9 Doblo modelinin devreye girmesiyle birlikte şirketin hafif ticari araç segmentindeki pazar payının daha da artmasını bekliyoruz.

Ford Otosan <FROTO TI> Ağustos ayında yurt içi satışları %37 düşüşle 4 bin adet olarak açıkladı ve şirketin pazar payı yıllık 1,5 puan düşüşle %5 oldu.

- BA satışları yıllık %75 düşüşle 438 adede geriledi. Satış hacimlerindeki daralmada geçen seneye göre ürün gamında görülen azalışın etkili olduğunu hatırlatmak isteriz. Şirket'in BA pazar payı 1,4 puan azalışla %0,7 oldu.
- HTA satışları ise yıllık %25 düşüşle 4 bin adede geriledi. HTA'da daralmada şirket strateji değişikliğinin de etkili olduğunu düşünüyoruz. Bu dönemde şirket hacimden ziyade karlılığı ön plana çıkarmış durumda. Önümüzdeki dönemde hacimlerin yavaşlamasını, ancak karlılığın artacağını düşünüyoruz. Bu sonuçlar doğrultusunda şirketin HTA pazar payı 6,7 puan azalışla %20 seviyesine geriledi.

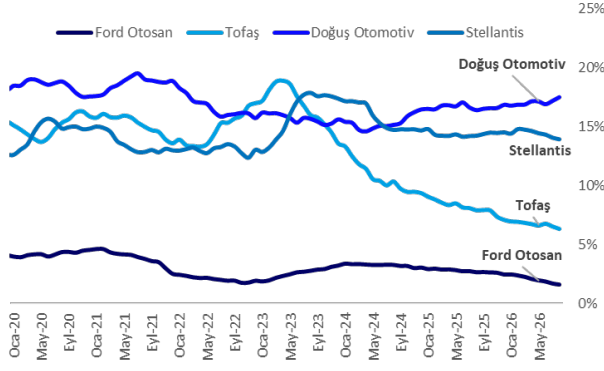
Ağustos ayı pazar verilerini sektör geneli açısından olumsuz değerlendiriyoruz. Ağustos ayında kaydedilen daralmanın yılın geri kalanında da devam etmesini bekliyoruz. Şirket bazında ise, **rakiplerinin pazar payı kaybettiği dönemde pazar payını artırması sayesinde sonuçları DOAS açısından olumlu, FROTO ve TOASO için ise olumsuz olarak değerlendiriyoruz.** FROTO için AL tavsiyemizi ve 140 TL/hisse hedef fiyatımızı, TOASO için ise AL tavsiyemizi ve 494 TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz.

Tablo 2: Pazar Payları

Pazar payları		Aylık			Son 12 Ay		
Hafif Araç	Ağu.26	Ağu.25	Değişim	Son 12 Ay - Haz'26	Son 12 Ay - Haz'25	Değişim	
FROTO	5%	7%	-1,5	7%	8%	-1,2	
TOASO	9%	10%	-1,1	9%	9%	-0,4	
DOAS	16%	13%	3,1	15%	15%	0,6	
Renault	11%	10%	0,4	12%	10%	2,0	
Toyota	7%	6%	0,8	7%	6%	0,5	
Hyundai	6%	5%	0,9	5%	5%	0,2	
Stellantis	15%	17%	-1,2	17%	17%	0,0	
Diğer	31%	32%	-1,4	27%	29%	-1,8	
Binek	Ağu.26	Ağu.25	Değişim	Son 12 Ay - Haz'26	Son 12 Ay - Haz'25	Değişim	
FROTO	1%	2%	-1,4	2%	3%	-1,0	
TOASO	5%	8%	-3,0	6%	8%	-1,6	
DOAS	19%	14%	4,1	18%	16%	1,1	
Renault	13%	12%	1,2	14%	12%	2,7	
Toyota	7%	6%	0,8	7%	7%	0,7	
Hyundai	8%	6%	1,5	7%	6%	0,4	
Stellantis	11%	14%	-2,4	14%	14%	-0,3	
Diğer	37%	38%	-0,9	32%	34%	-1,9	
Hafif Ticari	Ağu.26	Ağu.25	Değişim	Son 12 Ay - Haz'26	Son 12 Ay - Haz'25	Değişim	
FROTO	20%	27%	-6,7	27%	30%	-3,2	
TOASO	21%	18%	2,7	19%	15%	3,5	
DOAS	9%	8%	1,3	8%	9%	-0,5	
Renault	4%	5%	-0,8	5%	4%	0,2	
Toyota	6%	5%	0,9	5%	5%	0,0	
Hyundai	0%	0%	-0,1	0%	0%	0,0	
Stellantis	28%	29%	-0,7	27%	27%	0,1	
Diğer	11%	8%	3,4	9%	9%	0,1	

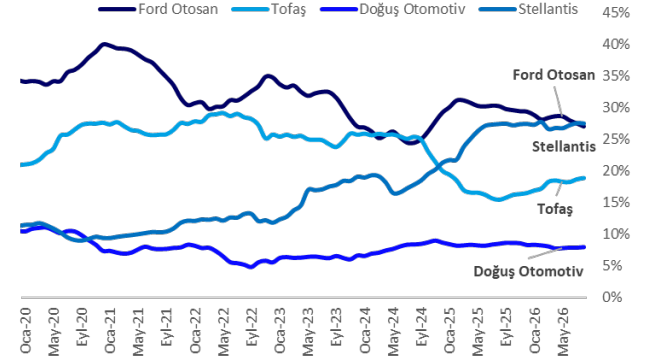
Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Şekil 1: Binek araç pazar payları (Son 12A)



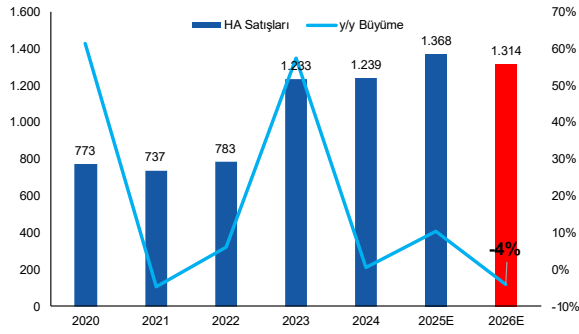
Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Şekil 2: Hafif ticari araç pazar payları (Son 12A)



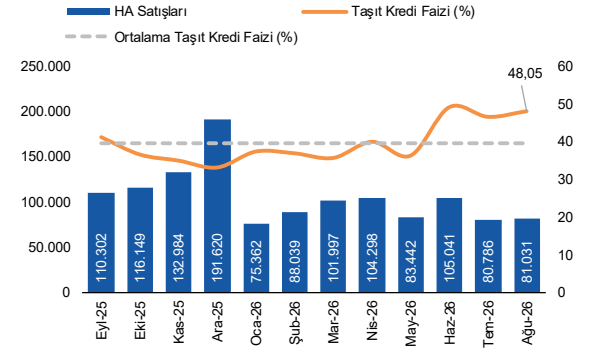
Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Şekil 3: HA Satışları



Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Şekil 4: Aylık HA Satışları ve Taşıt Kredi Faizleri



Kaynak: ODMD, TCMB, YKY Araştırma

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 içinde 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. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.