

Ağustos 2023: Satışlarda normalleşme sinyali

- Yurt içi hafif araç satışları Ağustos ayında normalleşme gösterdi.** Son dönemdeki rekor seviyede satış rakamlarının (Temmuz: 112,4 bin) ardından, Ağustos ayında binek araç ve hafif ticari araç satışları 86,4 bin seviyesinde gerçekleşti. Bu rakam bir önceki yıla kıyasla %79 daha yüksek olsa da bir önceki aya göre %23 daha düşük seviyededir. Ağustos ayında, binek araç satışları 66,1 bin (+%88) ve hafif ticari araç satışları 20,3 bin (+%55) olarak gerçekleşmiştir. Ağustos ayı verileriyle, 8A23'te satışlardaki yıllık artış %65 olmuştur (Binek araç: +%64, Hafif Ticari Araç: +%66).
- TOASO'nun binek otomobil hacmi Ağustos ayında yıllık %20 düşüşle 3,9 bin adede geriledi. Hafif ticari araç satışları bir önceki yıla göre %4 artışla 3,4 bin seviyesinde gerçekleşti ve toplam satışlar bir önceki yıla göre %10 daraldı. Bu durumun şirketin ağustos ayında yaptığı periyodik bakım çalışmaları nedeniyle teslimatların azalmasıyla ilgili olabileceğini düşünüyoruz. Şirketin hafif araçlardaki toplam pazar payı 8A23'te yıllık bazda yaklaşık 140 baz puan düşüşle %17,3'e geriledi. Şu anda Stellantis ile yapılan anlaşmanın ardından yeni makro ve operasyonel tahminleri dikkate alarak TOASO için hedef fiyatımızı ve tavsiyemizi gözden geçirmekteyiz.
- FROTO'nun Ağustos ayı toplam yurt içi satış hacmi bir önceki yıla göre %84 artışla 8,3 bin adet oldu. Aylık hafif ticari araç satış hacmi yıllık %62 artışla 5,8 bin adede yükseldi ve binek araç satışları ise yıllık %171 artış göstererek 2,5 bin seviyelere ulaştı. Ağustos sonu itibarıyla FROTO'nun hafif ticari araç pazar payı bir önceki yıla göre 280 baz puan düşerek %30,2'ye geriledi. Binek araç satışları ise bir önceki yıla göre 2,5 bin oldu ve %171 artış gösterdi. FROTO'nun toplam pazar payı 9A23'te %9,3 seviyesinde gerçekleşti. Şu anda FROTO için tahminlerimizi ve hedef fiyat tavsiyemizi gözden geçirmekteyiz.
- DOAS'ın aylık perakende satış hacmi Ağustos'23'te bir önceki yıla göre %67 artışla 12 bin oldu. Bu rakam aylık bazda %35 oranında düşüşe tekabül etmektedir. Yaşanan bu daralmayı artan kredi faizlerine, fiyat artışlarına ve dolayısıyla tüketici iştahının azalmasına bağlamaktayız. Ağustos ayında binek ve hafif ticari araç satışları sırasıyla %76 ve %16 arttı. Ağustos ayı rakamlarıyla şirketin Skoda dahil 8A23 toplam perakende satış hacmi ise bir önceki yıla göre %63'e yükseldi (Binek araç: %60, Hafif ticari araç: %103).
- Sonuç olarak, 2017-2022 yılları arasındaki ortalama Ağustos satış rakamlarıyla karşılaştırıldığında veriler hala güçlüdür ve %72 oranında daha yüksektir. Ancak, daha önce de beklediğimiz üzere, son dönemde TL'deki değer kaybının ardından yaşanan fiyat artışlarına, yükselen kredi faizlerine ve buna bağlı olarak otomobil alımının enflasyon korumalı varlık algısının azalmasıyla birlikte satışlarda yavaşlama işaretleri bulunmaktadır. Şimdilik 2023 için sektör satışlarının 1,1 milyon araç seviyesinde olmasını beklediğimizi, bunun da Türkiye otomobil pazarı tarihinde bir rekor olduğunu ve sonraki yılda %20-%30'luk bir daralma beklediğimizi hatırlatmak isteriz. Özetle, Ağustos ayı verilerini DOAS ve TOASO için negatif FROTO için ise ihracat hacimlerinin şirketin ana değer unsuru olarak görerek hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Araştırma kapsamımızda TOASO ve FROTO için hedef fiyatımızı ve tavsiyemizi gözden geçiriyoruz. Her iki şirket için de orta ve uzun vadede genel olarak olumlu görüşümüzü korurken, uluslararası satışların toplam gelirleri içindeki payının daha fazla olması (~%80) dolayısıyla yurtiçi pazarda yaşanabilecek olası bir daralmadan yakın vadede daha az etkilenmesini bekleyerek FROTO'yu daha fazla öne çıkarabiliriz.

Tablo 1: Yurt içi perakende Otomotiv satışları

Ağustos'23

Otomotiv Perakende Satışları

(1.000 adet)	Ağu'23	Ağu'22	Yıllık Δ	Tem'23	Aylık Δ	8A23	8A22	Yıllık Δ
Binek	66,1	35,2	87,7%	85,9	-23,0%	582,4	354,5	64,3%
Hafif Ticari	20,3	13,1	55,1%	26,5	-23,4%	172,9	103,9	66,4%
Toplam	86,5	48,3	78,9%	112,5	-23,1%	755,3	458,4	64,7%

Kaynak: ODMD

Tablo 2: Pazar payları

Pazar payları (Toplam) %	Ağu.23	Ağu.22	Değişim	8A23	8A22	Değişim
FROTO	9,6	9,3	0,3	9,4	9,0	0,3
TOASO	8,6	17,1	-8,5	17,3	18,7	-1,4
DOAS	13,9	14,8	-0,9	14,2	14,4	-0,1
Renault	15,6	31,4	-15,8	14,2	18,0	-3,8
Hyundai	5,1	6,5	-1,4	4,9	6,6	-1,7
Opel	5,9	3,7	2,1	6,8	4,5	2,3
Toyota	4,1	8,0	-3,9	4,2	6,6	-2,4
Peugeot	5,8	3,3	2,5	7,2	3,9	3,2
Diğer	31,5	5,9	25,6	21,8	18,3	3,5
Binek (%)	Ağu.23	Ağu.22	Değişim	8A23	8A22	Değişim
FROTO	3,8	2,6	1,2	3,2	2,0	1,2
TOASO	6,0	14,0	-8,0	15,4	16,4	-1,0
DOAS	16,4	17,6	-1,1	16,6	17,1	-0,5
Renault	17,3	18,0	-0,7	16,5	21,2	-4,7
Hyundai	5,6	8,2	-2,5	5,8	8,1	-2,3
Opel	6,0	3,2	2,8	7,3	5,0	2,3
Toyota	3,6	7,4	-3,8	4,1	6,7	-2,6
Peugeot	5,1	2,6	2,5	7,0	3,6	3,4
Diğer	36,1	26,4	9,7	24,2	20,0	4,2
Hafif Ticari (%)	Ağu.23	Ağu.22	Değişim	8A23	8A22	Değişim
FROTO	28,4	27,3	1,1	30,2	33,1	-2,8
TOASO	17,0	25,3	-8,4	23,9	26,5	-2,6
DOAS	5,6	7,4	-1,9	6,3	5,2	1,2
Renault	10,1	6,1	4,0	6,5	6,9	-0,4
Hyundai	3,3	2,1	1,2	2,1	1,8	0,3
Opel	5,3	5,1	0,2	5,1	2,9	2,2
Toyota	5,8	9,5	-3,8	4,4	6,1	-1,6
Peugeot	8,1	5,2	2,9	7,7	5,1	2,6
Diğer	16,5	12,0	4,5	13,7	12,5	1,2

Kaynak: ODMD

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.