

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME OTOMOTİV



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Türkiye Otomotiv Sektörü

ODMD Aralık Ayı Verileri - Nötr

- ✓ Yurt içi pazarda otomobil ve hafif ticari araç satışları Aralık ayında yıllık bazda %37,7 artışla 158.653 adet seviyesinde gerçekleşti. Aralık ayında binek araç pazarının yıllık %45,7 yükselişle 126.416 adet, hafif ticari araç pazarının ise %13,3 yükselişle 32.237 adet seviyesinde gerçekleştiğini izliyoruz. Açıklanan Aralık ayı verisi, takip dönemimiz olan 2015-2023 yılları arasında görülen en yüksek satış adeti oldu.
- ✓ Şirketler özelinde satış rakamlarına bakıldığında, Ford Otosan'ın satış adetleri Aralık ayında yıllık bazda %0,6 artışla 11.999 adet seviyesinde gerçekleşti. Segment kırılımına baktığımızda; Ford Otosan'ın, binek araç satışları yıllık bazda %113 artışla 4.315 seviyesinde, hafif ticari araç segmenti satış adetleri ise %22 azalış ile 7.684 adet seviyesinde gerçekleşti. Ford Otosan'ın toplam satış adetlerindeki büyümenin sektörün altında kalmasında, hafif ticari araç segmentinde görülen daralma etkili oldu. Aralık ayı rakamları sonrasında Ford Otosan'ın pazar payı 2022 yılının Aralık ayına göre 2,8 puan azalışla %7,6 seviyesine geriledi. Tofaş Otomotiv'in satış adetleri Aralık ayında yıllık bazda %12,9 azalışla 19.946 adet seviyesinde gerçekleşti. Aralık'ta pazar payı yıllık bazda 7,3 puanlık azalışla %12,6 seviyesine geriledi. Doğu Otomotiv tarafında ise, Aralık ayında satış adetleri sektör büyümesinin oldukça üzerinde yıllık bazda %97,1 artışla 23.069 adet seviyesine yükselirken, pazar payı 4,4 puan artışla %14,5 seviyesine yükseldi. Yerli üretim TOGG ise Aralık ayında 6.011 adet araç teslimatı gerçekleştirirken, Aralık ayında binek araç pazarındaki pazar payı %4,75 oldu.
- ✓ Aralık ayı sektör verilerini incelediğimizde hisselerle etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz. Şirketler özelinde ise sektör verilerini, hem satış rakamlarını hem de pazar payını artırmaya başaran Doğu Otomotiv için 'pozitif', Aralık ayı satış adetlerinde görülen gerileme ve buna bağlı olarak pazar payındaki azalışa bağlı olarak Tofaş Otomotiv ve Ford Otomotiv için 'nötr' olarak yorumluyoruz. 2023 yılı boyunca satış adetlerinde görülen güçlü büyümelerde enflasyonist dönemin de etkisiyle araç satın alımının hane halkı tarafından yatırım aracı olarak görülmesi etkili oldu. Kurumsal müşterilerin yıl içerisinde zaman zaman krediye erişim konusundaki aksaklıkları ise filo tarafını sınırlı tutan önemli bir etkendi. 2024 yılının ilk çeyreğinde taşıt kredi talebinde belirgin bir azalış gözlemlenebileceğini düşünmeye devam ediyor, uygulanmakta olan bütünsel sıkılaştırıcı para politikasının hem hanehalkı talebi üzerinde hem de filo talebinde aşağı yönlü baskı yaratabileceğini öngörüyoruz.

Araç Satışları	Ara'23	Ara'22	Yıllık Değişim
Binek Araç	126.416	86.774	45,7%
Hafif Ticari Araç	32.237	28.446	13,3%
Toplam	158.653	115.220	37,7%

Araç Satışları	Oca-Ara 2023	Oca-Ara 2022	Yıllık Değişim
Binek Araç	967.341	592.660	63,2%
Hafif Ticari Araç	265.294	190.623	39,2%
Toplam	1.232.635	783.283	57,4%

Şirket	Ara'23	Ara'22	Yıllık Değişim
Tofaş	19.946	22.897	-12,9%
Ford Otosan	11.999	11.922	0,6%
Doğu Otomotiv*	23.069	11.687	97,4%
Stellantis**	24.600	16.991	44,8%

Şirket Pazar Payları	Ara'23	Ara'22	Yıllık Değişim
Tofaş	12,6%	19,9%	-7,3%
Ford Otosan	7,6%	10,3%	-2,8%
Doğu Otomotiv	14,5%	10,1%	4,4%
Stellantis	15,5%	14,7%	0,8%

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

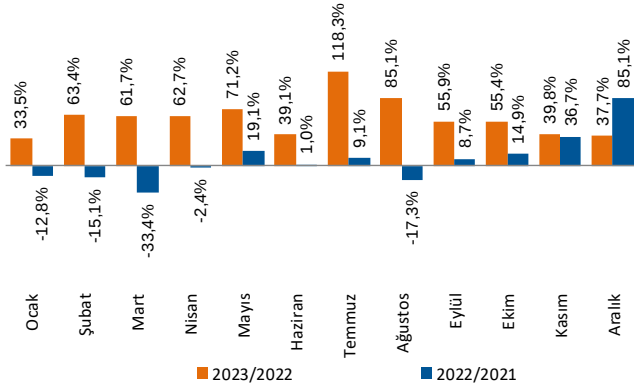
** Stellantis;Peugeot, Citroen, Opel ve DS marka araçların satış rakamlarını yansıtmaktadır.

Hisse Kodu	FROTO	TOASO	DOAS
Cari Fiyat (TL)	750,00	220,00	248,00
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	1.205,00	365,80	372,70
Tavsiye	AL	AL	AL
52H En Yüksek (TL)	953,17	316,60	318,83
52H En Düşük (TL)	419,64	133,28	102,22
Piyasa Değeri (mn TL)	263.183	110.000	54.560
Piyasa Değeri (mn USD)	8.850	3.699	1.835
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	24%	34%
Endeks Payı (BIST100)	2,3%	1,3%	0,9%
Temettü Verimi	5,6%	2,6%	4,1%
3A Hacim (mn TL)	959,6	1.090,7	586,2

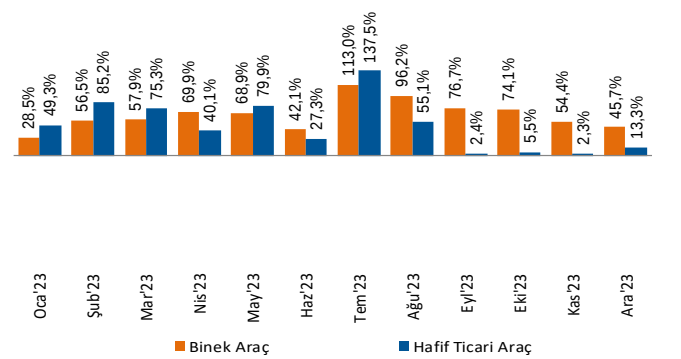
Relatif Performans

S1A	-5,4%	-2,8%	8,0%
YB	0,4%	3,7%	-4,5%

Toplam Araç Satışları Yıllık Değişim



Binek Araç/Hafif Ticari Araç Satışları Yıllık Değişim

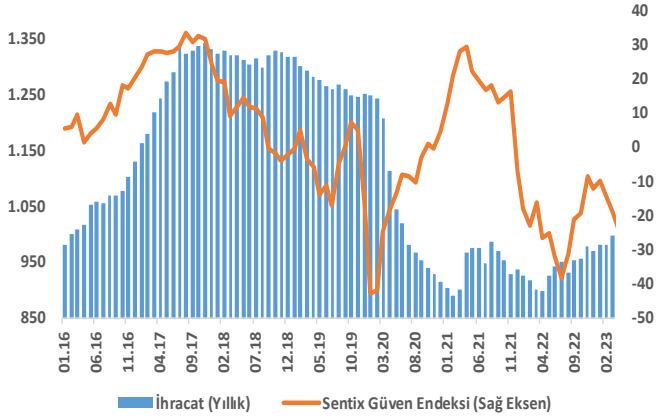


Kaynak: ODMD, Finnet, HLY Araştırma

Analist: Yasin SARIHAN
YSarihan@halkyatirim.com.tr
 İstanbul: +90 216 547 8726

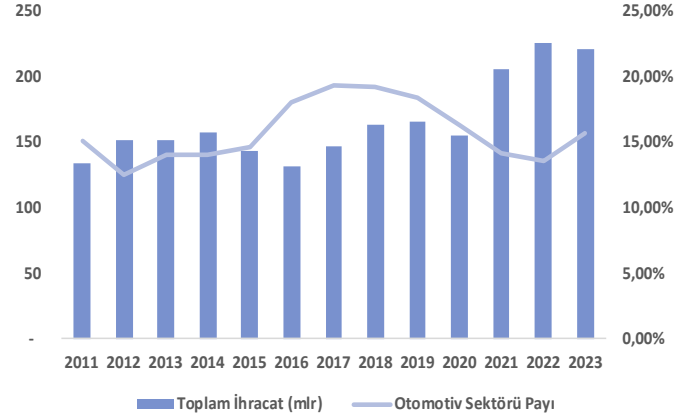
Grafikler

Sektörün ihracat gelişimi



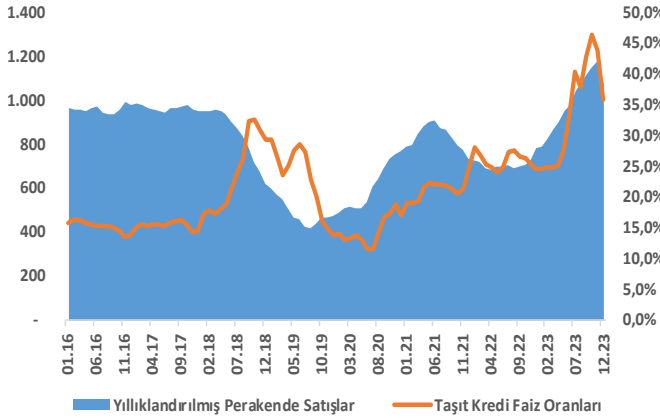
Kaynak: OSD, Bloomberg, HLY Araştırma

Otomotiv sektörünün ihracattaki payının gelişimi



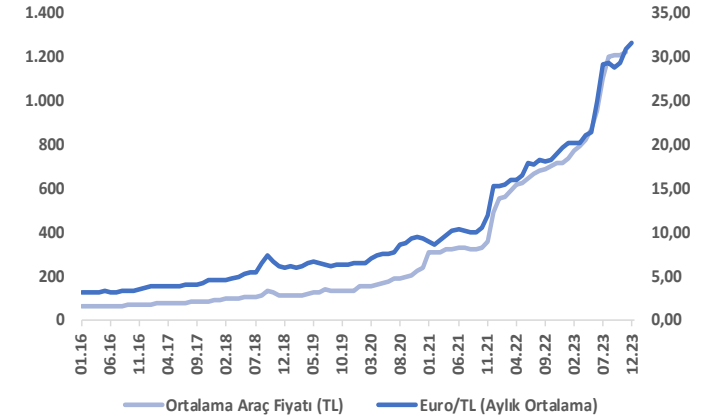
Kaynak: TİM, HLY Araştırma

Taşıt kredi faizlerinin gelişimi



Kaynak: ODMD, TCMB, HLY Araştırma

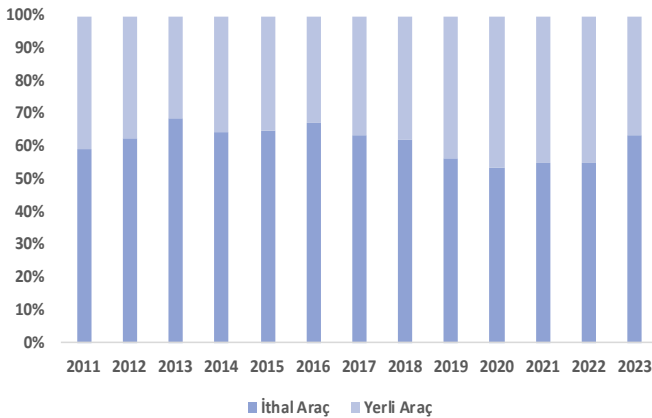
Döviz kuru ve araç fiyatları arasındaki ilişki



Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

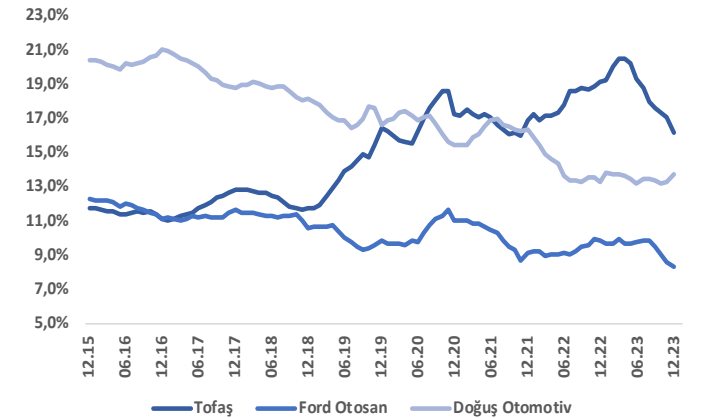
*2022 Nisan ayı sonrası dönem için **Ortalama Araç Fiyatı**, TÜFE'nin 07111 – 07113 harcama kalemlerindeki büyüme oranlarına göre devam ettirilmiştir.

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

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 88

İlknur TURHAN

Müdür
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,
Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Uzman
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &
İçecek

YSarihan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 26

İdil Su KESKEN SÖNMEZ

Uzman
Piyasalar ve Strateji

IdilS@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim