

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME OTOMOTİV



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

4 Aralık 2023

Türkiye Otomotiv Sektörü

ODMD Kasım Ayı Verileri - Nötr

- Yurt içi pazarda otomobil ve hafif ticari araç satışları Kasım ayında yıllık bazda %39,8 artışla 115.040 adet seviyesinde gerçekleşti. Kasım ayında binek araç pazarı yıllık %54,4 yükselişle 91.424 adet, hafif ticari araç pazarının ise %2,3 sınırlı yükselişle 23.616 adet seviyesinde gerçekleştiğini izliyoruz. Açıklanan Kasım ayı verisi, takip dönemimiz olan 2015-2023 yılları arasında görülen en yüksek Kasım rakamı ve 2023 yılının en yüksek rakamı olarak kayıtlara geçmiş oldu. Buna ek olarak, hafif ticari araç segmentinde son üç aydır tek haneli büyüme ile durgunluğun devam ettiğini takip ediyoruz.
- Şirketler özelinde satış rakamlarına bakıldığında, Ford Otosan'ın satış adetleri Kasım ayında yıllık bazda %18,2 azalışla 7.433 adet seviyesinde gerçekleşti. Segment kırılımına baktığımızda; Ford Otosan'ın, binek araç segmentinde yıllık %335'lik artışı satış büyümesini desteklerken, hafif ticari araç segmenti satış adetleri %52 azalış ile 3.973 adet seviyesine geriledi. Ford Otosan'ın Kasım ayı satış rakamlarında binek araç segmentinin ağırlığı %47 seviyesinde gerçekleşirken, bu rakam bu yılın en yüksek rakamı oldu. Kasım ayı rakamları sonrasında Ford Otosan'ın pazar payı geçtiğimiz yılın Kasım ayına göre 4,6 puan azalışla %6,5 seviyesine geriledi. Tofaş Otomotiv'in satış adetleri Kasım ayında yıllık bazda %12,9 artışla 16.678 adet seviyesinde gerçekleşti. Kasım'da pazar payı yıllık bazda 3,4 puanlık azalışla %14,5 seviyesine geriledi. Doğu Otomotiv tarafında ise, Kasım ayında satış adetleri yıllık bazda %58,1 artışla 14.856 adet seviyesine yükselirken, pazar payı 1,5 puan artışla %12,9 seviyesine yükseldi. Yerli üretim TOGG ise Kasım ayında 4.401 adet araç teslimatı gerçekleştirirken, Kasım ayında binek araç pazarındaki pazar payı %4,81 oldu.
- Kasım ayı sektör verilerini incelediğimizde hisseler etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz. Uygulanmakta olan bütünsel sıkılaştırıcı para politikasının önümüzdeki dönemde hem hanehalkı talebi üzerinde hem de filo talebinde aşağı yönlü baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Ancak, önümüzdeki dönemde satış adetleri büyüme hızında görülen yavaşlamaya rağmen, biriken siparişlerin etkisiyle yıllık bazda ortalamaların üzerinde satış rakamlarının yakalanabileceğini düşünüyoruz.

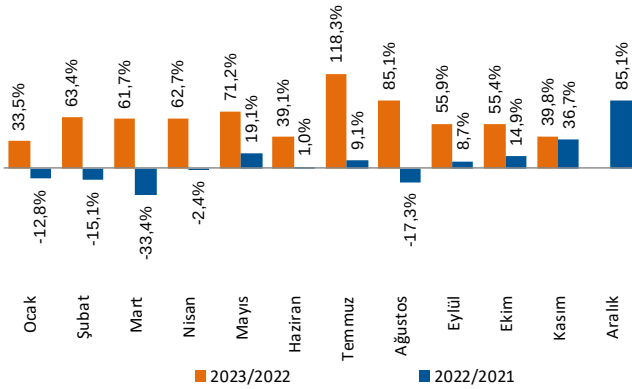
Araç Satışları	Kas'23	Kas'22	Yıllık Değişim
Binek Araç	91.424	59.222	54,4%
Hafif Ticari Araç	23.616	23.089	2,3%
Toplam	115.040	82.311	39,8%
Araç Satışları	Oca-Kas 2023	Oca-Kas 2022	Yıllık Değişim
Binek Araç	840.925	505.886	66,2%
Hafif Ticari Araç	233.057	162.177	43,7%
Toplam	1.073.982	668.063	60,8%

Şirket	Kas'23	Kas'22	Yıllık Değişim
Tofaş	16.678	14.768	12,9%
Ford Otosan	7.433	9.083	-18,2%
Doğu Otomotiv*	14.856	9.396	58,1%
Stellantis**	18.376	13.560	35,5%
Şirket Pazar Payları	Kas'23	Kas'22	Yıllık Değişim
Tofaş	14,5%	17,9%	-3,4%
Ford Otosan	6,5%	11,0%	-4,6%
Doğu Otomotiv	12,9%	11,4%	1,5%
Stellantis	16,0%	16,5%	-0,5%

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

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

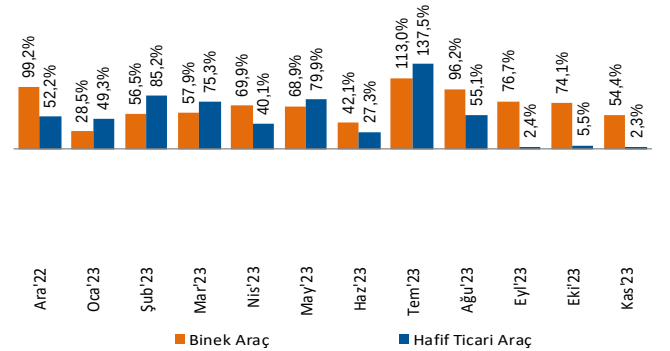
Toplam Araç Satışları Yıllık Değişim



Kaynak: ODMD, Finnet, HLY Araştırma

Hisse Kodu	FROTO	TOASO	DOAS
Cari Fiyat (TL)	833,50	239,10	243,00
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)	385,05	124,58	102,22
Piyasa Değeri (mn TL)	292.483	119.550	53.460
Piyasa Değeri (mn USD)	10.148	4.148	1.855
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	24%	34%
Endeks Payı (BIST100)	2,4%	1,3%	0,8%
Temettü Verimi	5,1%	2,4%	7,0%
3A Hacim (mn TL)	1.184,1	1.545,0	864,9
Relatif Performans			
S1A	-1,5%	-8,3%	-8,1%
YB	22,9%	3,5%	-4,8%

Binek Araç/Hafif Ticari Araç Satışları Yıllık Değişim



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



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.Ş.



company/halk-yatirim-menkul-degerler



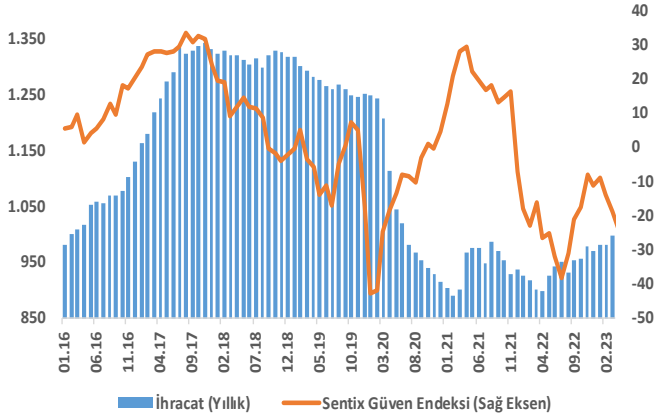
halkyatirim



halkyatirim

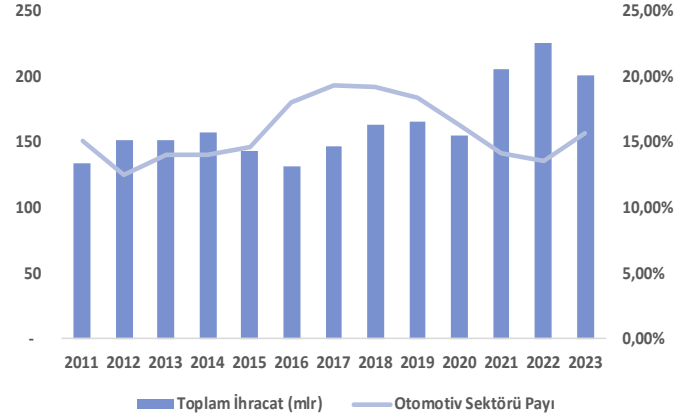
Grafikler

Sektörün ihracat gelişimi



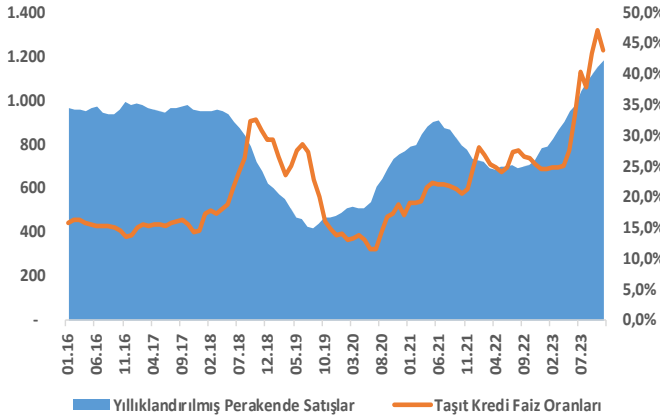
Kaynak: OSD, Bloomberg, HLY Araştırma

Otomotiv sektörünün ihracattaki payının gelişimi



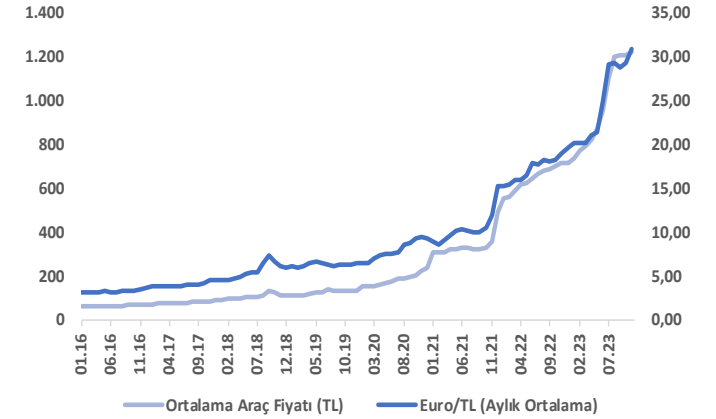
Kaynak: TİM, HLY Araştırma

Taşıt kredi faizlerinin gelişimi



Kaynak: ODMD, TCMB, HLY Araştırma

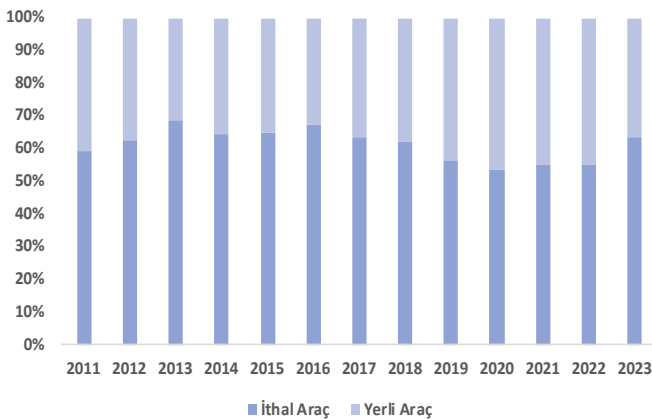
Döviz kuru ve araç fiyatları arasındaki ilişki



Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

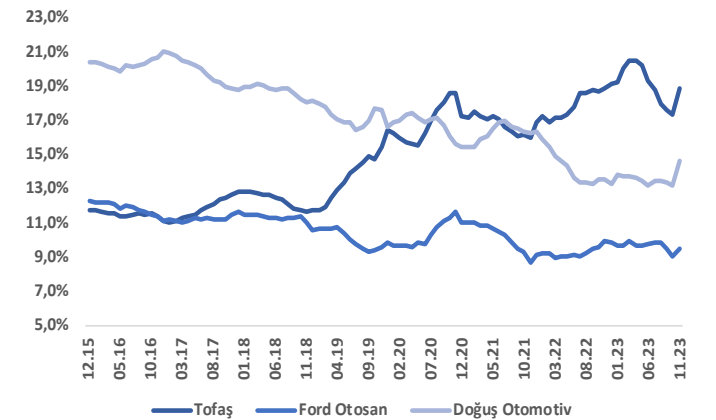
*2022 Nisan ayı sonrası dönem için **Ortalama Araç Fiyatı**, TÜFE'nin 07111 – 07113 harcama kalemlerindeki büyüme oranlarına göre devam ettirilmiştir.

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