

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME OTOMOTİV



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Türkiye Otomotiv Sektörü

ODMD Kasım Ayı Verileri – Pozitif

- Yurt içi pazarda otomobil ve hafif ticari araç satışları Kasım ayında yıllık bazda %5,3 artışla 121.094 adet seviyesinde gerçekleşti. Kasım ayında binek araç pazarı yıllık %3,5 artışla 94.595 adet, hafif ticari araç pazarı ise %12,2 artışla 26.499 adet seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan Kasım rakamı son 5 yıllık Kasım ayı ortalamasının %53 üzerinde gerçekleşirken, Kasım ayı rakamı bu yılın en yüksek rakamı oldu. Ocak – Kasım döneminde satış adetleri ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %0,5 azalışla 1.068.260 adet seviyesinde gerçekleşti. Segmentler özelinde baktığımızda; binek araçlar yıllık bazda %0,5 artış gösterirken, hafif ticari araçlar ise yıllık bazda %4,4 azalış kaydetti. Kasım ayında gerçekleşen satış rakamları ile birlikte Aralık ayında da satışların güçlü gerçekleşebileceğine, pazar payı 2,2 puan artışla %8,7 seviyesinde gerçekleşti. Binek araç satışları yıllık %47'lik azalışla 1.838 adet, hafif ticari araç satışları ise %118 artışla 8.680 adet seviyesinde gerçekleşti. Hafif ticari araç satış rakamı bu yılın en yüksek rakamına işaret ediyor. Tofaş Otomotiv'in satış adetleri yıllık bazda %17,9 azalışla 13.696 adet seviyesinde gerçekleşirken, pazar payı 3,2 puan azalışla %11,3 seviyesine geriledi. Binek araç segmenti satış rakamları yıllık %4 artışla 9.641 adet, hafif ticari araç satışları ise yıllık %45 azalışla 4.055 adet seviyesinde gerçekleşti.
- Şirketler özelinde satış rakamlarını incelediğimizde ise takvimizde olan otomotiv şirketlerinden Doğu Otomotiv ve Ford Otosan Ekim ayında hem satış hacmini hem de pazar payını artırdı. Doğu Otomotiv'in Kasım ayı satış adetleri yıllık bazda %31,6 artışla 19.553 adet seviyesinde gerçekleşti. Doğu Otomotiv'in binek araç satışları yıllık bazda %27 artışla 17.445 adet, hafif ticari araç satışları ise yıllık %80 artışla 2.098 adet seviyesinde gerçekleşti. Doğu Otomotiv'in pazar payı yıllık bazda 3,2 puan artarak %16,1 seviyesine yükseldi. Ford Otosan'ın satış adetleri Kasım ayında yıllık bazda %41 artışla 10.518 adet seviyesinde gerçekleşirken, pazar payı 2,2 puan artışla %8,7 seviyesinde gerçekleşti. Binek araç satışları yıllık %47'lik azalışla 1.838 adet, hafif ticari araç satışları ise %118 artışla 8.680 adet seviyesinde gerçekleşti. Hafif ticari araç satış rakamı bu yılın en yüksek rakamına işaret ediyor. Tofaş Otomotiv'in satış adetleri yıllık bazda %17,9 azalışla 13.696 adet seviyesinde gerçekleşirken, pazar payı 3,2 puan azalışla %11,3 seviyesine geriledi. Binek araç segmenti satış rakamları yıllık %4 artışla 9.641 adet, hafif ticari araç satışları ise yıllık %45 azalışla 4.055 adet seviyesinde gerçekleşti.
- Kasım ayı sektör verilerini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz. Şirketler özelinde ise sektör verilerini, Doğu Otomotiv ve Ford Otosan'ın hem satış adetlerinde görülen artış, hem de pazar payı kazanımının etkisiyle 'pozitif'; Tofaş Otomotiv için 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz. Son dönemde tüketici fiyatlarında görülen yavaşlamanın desteği ile faiz indirim sürecinin fiyatlanmaya başlamasının sektör rakamlarına olumlu yansıtılabileceğini düşünüyoruz. Ancak BDDK'ın taşıt kredilerine yönelik kredi ve vade sınırlarının yeniden belirlenmesine yönelik olası adımları ile ÖTV matrahlarının güncellenmesine yönelik gelişmelerin sektörü daha olumlu etkileyeceğini öngörüyoruz.

Araç Satışları	Kas'24	Kas'23	Yıllık Değişim
Binek Araç	94.595	91.424	3,5%
Hafif Ticari Araç	26.499	23.616	12,2%
Toplam	121.094	115.040	5,3%

Araç Satışları	Oca-Kas 2024	Oca-Kas 2023	Yıllık Değişim
Binek Araç	845.530	840.925	0,5%
Hafif Ticari Araç	222.730	233.057	-4,4%
Toplam	1.068.260	1.073.982	-0,5%

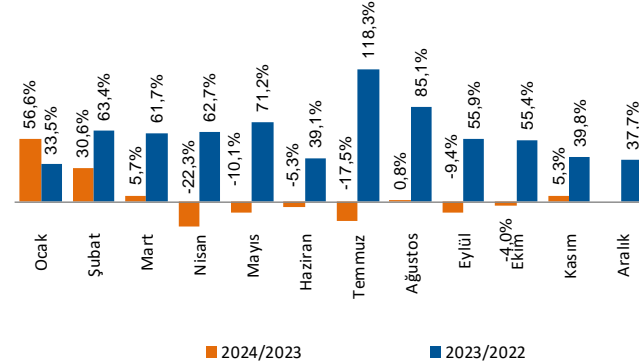
Şirket	Kas'24	Kas'23	Yıllık Değişim
Tofaş	13.696	16.678	-17,9%
Ford Otosan	10.518	7.433	41,5%
Doğu Otomotiv*	19.553	14.856	31,6%
Stellantis**	21.236	18.376	15,6%

Şirket Pazar Payları	Kas'24	Kas'23	Yıllık Değişim
Tofaş	11,3%	14,5%	-3,2%
Ford Otosan	8,7%	6,5%	2,2%
Doğu Otomotiv	16,1%	12,9%	3,2%
Stellantis	17,5%	16,0%	1,6%

* 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

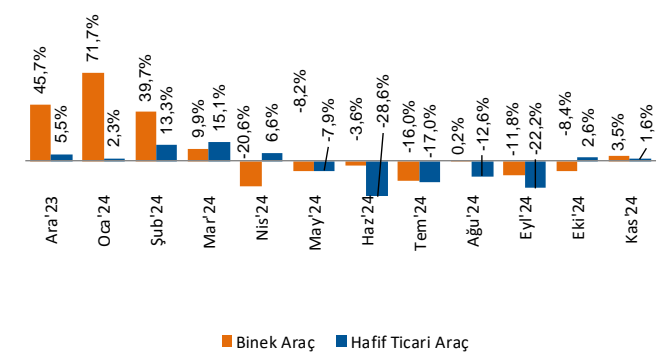


Kaynak: ODMD, Finnet, HLY Araştırma

Hisse Kodu	FROTO	TOASO	DOAS
Cari Fiyat (TL)	976,00	197,70	224,00
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	1.286,00	273,00	297,40
Tavsiye	AL	TUT	TUT
52H En Yüksek (TL)	1.231,50	353,75	356,24
52H En Düşük (TL)	692,30	179,50	192,31
Piyasa Değeri (mn TL)	342.488	98.850	49.280
Piyasa Değeri (mn USD)	9.904	2.859	1.425
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	24%	34%
Endeks Payı (BIST100)	2,3%	0,9%	0,6%
Temettü Verimi	5,7%	9,5%	21,0%
3A Hacim (mn TL)	1.066,3	823,0	249,4

Relatif Performans	FROTO	TOASO	DOAS
S1A	-7,4%	-2,7%	-1,7%
YB	9,2%	-28,1%	-27,9%

Binek Araç/Hafif Ticari Araç Satışları Yıllık Değişim

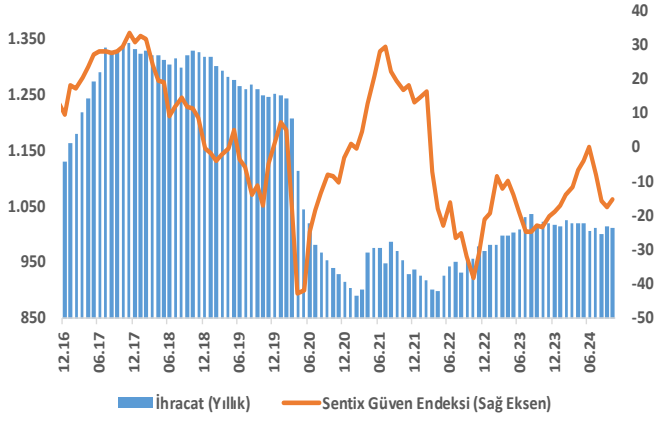


Analist: Yasin SARIHAN
YSarihan@halkyatirim.com.tr
 İstanbul: +90 216 547 87 26



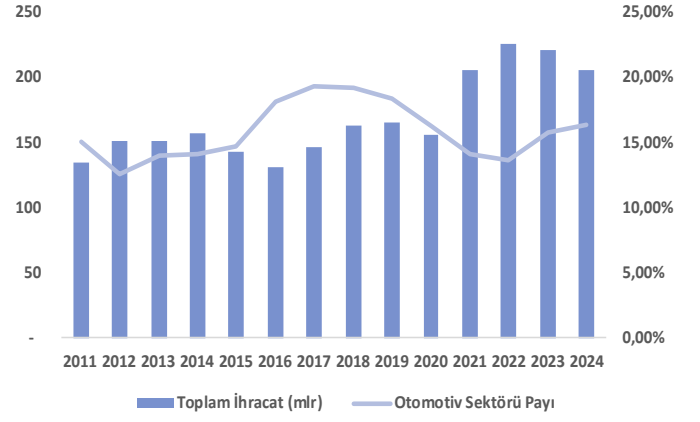
Grafikler

Sektörün ihracat gelişimi



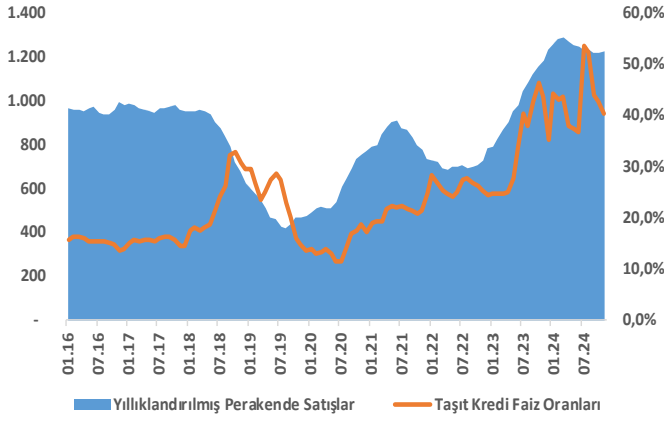
Kaynak: OSD, Bloomberg, HLY Araştırma

Otomotiv sektörünün ihracattaki payının gelişimi



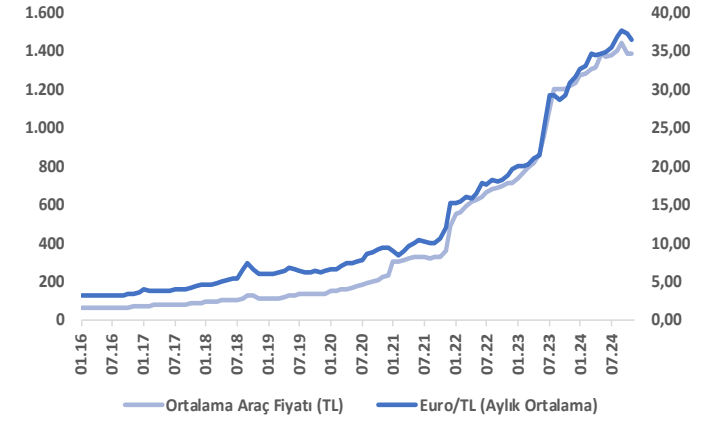
Kaynak: TİM, HLY Araştırma

Taşıt kredi faizlerinin gelişimi



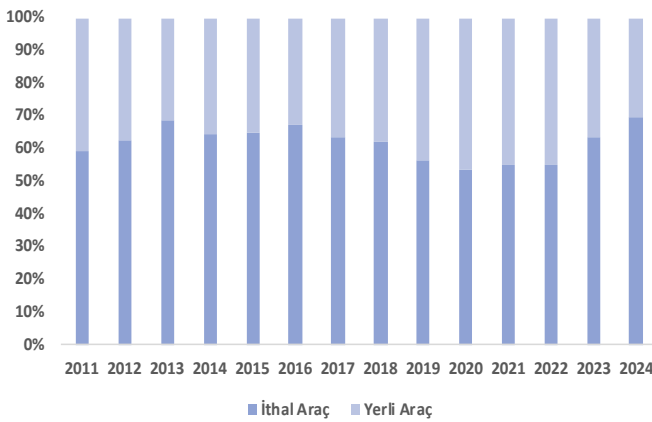
Kaynak: ODMD, TCMB, HLY Araştırma

Döviz kuru ve araç fiyatları arasındaki ilişki



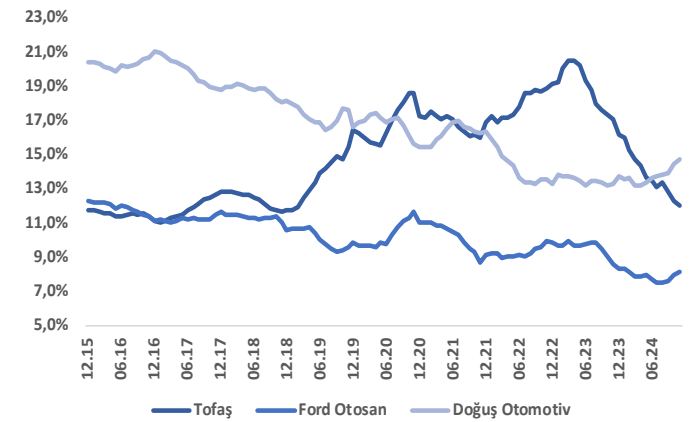
Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma
*2022 Nisan ayı sonrası dönem için Ortalama Araç Fiyatı, TÜFE'nin 07111 - 07113 harcama kalemlerindeki büyüme oranlarına göre devam ettirilmiştir.

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

İlknur TURHAN

Müdür
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &
İçecek, EnerjiYSarihan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
HavacılıkKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve Stratejimucahidy@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 dayanılarak 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.

