

4 Haziran 2024

Mayıs 2024'te yurt içi hafif araç satışları yıllık bazda %10 daraldı

ODD Mayıs 2024 verilerine göre, Türkiye Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı Mayıs ayında yıllık bazda %10 azalarak 100,3bin adet oldu. Binek Araç segmenti, yıllık bazda %8 düşüşle 80,3bin seviyesine gerilerken, Hafif Ticari Araç satışları geçen senenin aynı dönemine göre %17 daraldı ve 20bin adet olarak gerçekleşti.

Son dönemde, sektörde bir hayli gündemde olan Genel Güvenlik Regülasyonları (GSR II) dolayısıyla otomotiv satışlarının 10 yıllık ortalamaların üzerinde seyrettiği görülüyor. Türkiye'de yayımlanan yönetmeliğe göre GSR II regülasyonunda belirtilen güvenlik donanımlarına sahip olmayan araçlar 7 Temmuz 2024 tarihinden itibaren satılamayacak. Bu durumun istisnası ise markanın 2023 yılında yaptığı satışın %10'u kadar GSR II uyumlu olmayan otomobili satabilecek olması. Bu sınırlama ticari araçlarda %30 olarak uygulanacak. Bayiler aracılığıyla GSR uyumlu olmayan araçların fiyatlarında yapılan çeşitli kampanyaların yurt içi satış adetlerini desteklediğini söyleyebiliriz.

Hatırlatmak gerekirse, 2023 yılı Ocak - Aralık döneminde toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı, geçen senenin aynı dönemine göre %57 yükseldi ve 1,23milyon adet seviyesine ulaştı. Buna ek olarak, otomotiv sektöründe son dönemde hibrit ve elektrikli araçların paylarındaki yükseliş de oldukça dikkat çekiyor. 2022 yılında, hibrit ve elektrikli araç satışlarının toplam pazardaki payı %12,2 seviyelerindeyken 2023 sonunda bu oran %18,3'e kadar yükselmişti. Talebin, dizel motor araç tiplerinden hibrit ve özellikle elektrikli araçlara yöneldiğini ve yakın gelecekte bu tip motorlu araçların pazarda daha yüksek bir paya sahip olacağını tahmin ediyoruz. 5A24'te, hibrit araçların payı %14,4 seviyesine yükselirken elektrikli araçların oranı da %8,3'e yükseldi.

Genel olarak değerlendirirsek, kredi faiz oranlarındaki yüksek seyir, politika faizindeki yüksek seviye ve güçlü baz etkisine istinaden satış adetlerinin yıllık bazda daralmaya devam edeceği bir dönem olacaktır. Mayıs 2024 yılı satış hacmine baktığımızda 10 yıllık ortalama satış adedinin üzerinde oldukça üzerinde olduğu görülüyor. Mayıs ayındaki yıllık daralmanın beklentiler dahilinde olduğunu ve takip eden aylarda da yıllık bazda zayıf seyrin devam etmesini bekliyoruz. Hesaplamalarımıza göre şirketler açısından durum aşağıda özetlenmiştir.

TOASO: Tofaş'ın Mayıs'ta binek araç satışları yıllık %67 oranında azaldı ve 4,8bin adet oldu. Hafif Ticari Araç satışları ise yıllık bazda %17 düşerek ve 4,3bin adet oldu. Şirketin toplam satışları Mayıs 2024'te, geçen senenin aynı ayına göre yıllık %54 düşüş gösterdi ve toplamda 9,1bin adet araç satışı gerçekleştirdi. Aylık satışlarda ise %5 azalış olduğu görülüyor. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Tofaş'ın pazar payı Mayıs 2023 seviyesi olan %17,6 seviyesinden 2024 yılında %9,1'e gerilemiştir. Olumsuz.

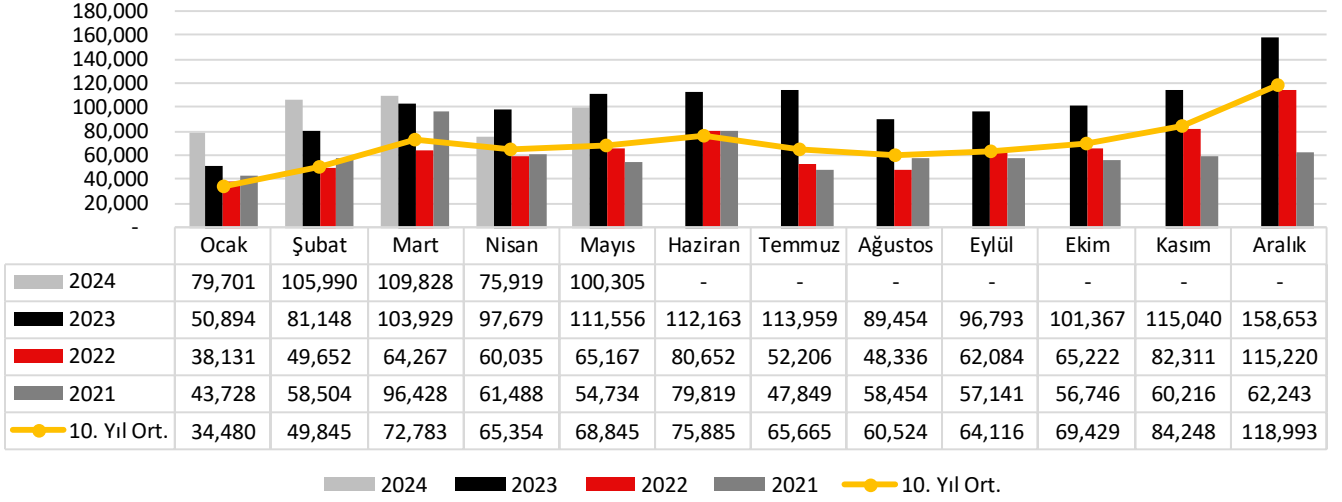
FROTO: Ford Otosan'ın Mayıs'ta binek araç satışlarının yıllık %20 oranında düştüğünü ve 2,6bin adet araç satışı gerçekleştirdiğini hesaplıyoruz. Hafif Ticari Araç segmentinde ise yıllık %7 yükselişle 6,5bin adet araç satmıştır. Şirketin toplam satış adetlerinde sınırlı diyebileceğimiz yıllık %2 azalış meydana geldiğini ve 9,1bin adet satışı gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz. Satışlarda, aylık bazda %39 yükseliş gerçekleşti. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Ford Otosan'ın pazar payı 2023 seviyesi olan %8,3'ün üstünde 2024'te %9 seviyesinde gerçekleşti. Nötr.

DOAS: Doğu Otomotiv'in Mayıs'ta Skoda dahil toplam hafif araç satışları, geçen senenin aynı döneme kıyasla %12 artışla 16,9bin adet seviyesinde açıklandı. Skoda satışları hariç ise %3 yükselişle 12,7bin adete ulaştı. Aylık bazda satış adetlerinde de %55'lik artış söz konusu. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Doğu Otomotiv'in pazar payı Mayıs 2023 seviyesi olan %13,5'in üzerinde 2024'te %16,9 olarak gerçekleşti. Hafif olumlu.

Tablolar için bir sonraki sayfaya geçiniz.

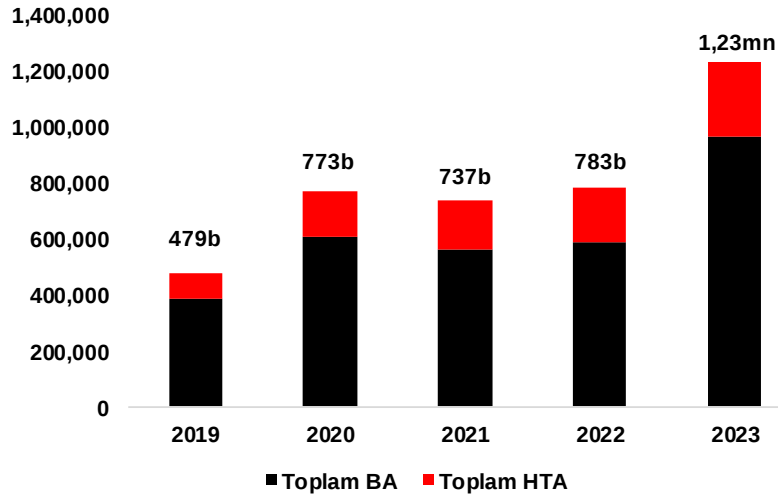
Analist: [Yusuf Evkuran](#) +90 212 319 1214

Aylık Araç Satışları (adet)



Kaynak: Otomotiv Distribütörleri Derneği, OYAK Yatırım

Binek & Hafif Ticari Araç Kırılımı



Kaynak: Otomotiv Distribütörleri Derneği, OYAK Yatırım

Otomotiv Sektörü / Aylık Rapor

Toplam Satış (adetsel)	May-24	Apr-24	Aylık	May-23	Yıllık %	5A24	5A23	Yıllık %
DOAS	16,908	10,894	55%	15,108	12%	64,794	65,017	0%
FROTO	9,050	6,512	39%	9,253	-2%	37,313	39,896	-6%
TOASO	9,100	9,588	-5%	19,685	-54%	60,127	87,809	-32%
Renault	10,850	6,795	60%	9,553	14%	53,708	41,860	28%
Peugeot	5,293	3,972	33%	9,954	-47%	26,193	34,457	-24%
Hyundai	5,204	4,806	8%	4,505	16%	24,380	22,722	7%
Toyota	3,426	2,636	30%	4,767	-28%	23,651	17,686	34%
Opel	3,752	3,620	4%	10,671	-65%	21,959	29,609	-26%
Diğer	36,722	27,096	36%	28,060	31%	159,618	106,150	50%
Binek Araç (adetsel)	May-24	Apr-24	Aylık	May-23	Yıllık %	5A24	5A23	Yıllık %
DOAS	15,150	9,379	62%	13,656	11%	55,263	57,543	-4%
FROTO	2,571	1,872	37%	3,195	-20%	12,756	11,158	14%
TOASO	4,784	6,268	-24%	14,465	-67%	36,400	62,025	-41%
Renault	9,714	5,550	75%	8,554	14%	47,288	36,004	31%
Peugeot	4,025	3,777	7%	6,855	-41%	20,782	25,081	-17%
Hyundai	4,647	4,151	12%	3,992	16%	21,757	20,705	5%
Toyota	3,241	2,294	41%	3,835	-15%	19,872	13,222	50%
Opel	3,078	3,341	-8%	8,798	-65%	17,648	23,606	-25%
Diğer	33,050	24,816	33%	24,068	37%	143,331	90,893	58%
Hafif Ticari Araç (adetsel)	May-24	Apr-24	Aylık	May-23	Yıllık %	5A24	5A23	Yıllık %
DOAS	1,758	1,515	16%	1,452	21%	9,531	7,474	28%
FROTO	6,479	4,640	40%	6,058	7%	24,557	28,738	-15%
TOASO	4,316	3,320	30%	5,220	-17%	23,727	25,784	-8%
Renault	1,136	1,245	-9%	999	14%	6,420	5,856	10%
Peugeot	1,268	195	550%	3,099	-59%	5,411	9,376	-42%
Hyundai	557	655	-15%	513	9%	2,623	2,017	30%
Toyota	185	342	-46%	932	-80%	3,779	4,464	-15%
Opel	674	279	142%	1,873	-64%	4,311	6,003	-28%
Diğer	3,672	2,280	61%	3,992	-8%	16,287	15,257	7%

Kaynak: Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD)

Otomotiv Sektörü / Aylık Rapor

Toplam Pazar Payları (%)	May-24	Apr-24	Aylık	May-23	Yıllık %	5A24	5A23	Yıllık %
DOAS	16.9%	14.3%	251 bp	13.5%	331 bp	13.7%	14.6%	-87 bp
FROTO	9.0%	8.6%	44 bp	8.3%	73 bp	7.9%	9.0%	-105 bp
TOASO	9.1%	12.6%	-356 bp	17.6%	-857 bp	12.7%	19.7%	-698 bp
Renault	10.8%	9.0%	187 bp	8.6%	225 bp	11.4%	9.4%	198 bp
Peugeot	5.3%	5.2%	5 bp	8.9%	-365 bp	5.6%	7.7%	-219 bp
Hyundai	5.2%	6.3%	-114 bp	4.0%	115 bp	5.2%	5.1%	6 bp
Toyota	3.4%	3.5%	-6 bp	4.3%	-86 bp	5.0%	4.0%	104 bp
Opel	3.7%	4.8%	-103 bp	9.6%	-583 bp	4.7%	6.7%	-200 bp
Diğer	36.6%	35.7%	92 bp	25.2%	1,146 bp	33.8%	23.8%	999 bp
Binek Araç (%)	May-24	Apr-24	Aylık	May-23	Yıllık %	5A24	5A23	Yıllık %
DOAS	18.9%	15.3%	361 bp	15.6%	325 bp	11.7%	12.9%	-121 bp
FROTO	3.2%	3.0%	16 bp	3.7%	-45 bp	2.7%	2.5%	20 bp
TOASO	6.0%	10.2%	-424 bp	16.5%	-1,059 bp	7.7%	13.9%	-622 bp
Renault	12.1%	9.0%	307 bp	9.8%	232 bp	10.0%	8.1%	194 bp
Peugeot	5.0%	6.1%	-113 bp	7.8%	-283 bp	4.4%	5.6%	-123 bp
Hyundai	5.8%	6.8%	-97 bp	4.6%	122 bp	4.6%	4.7%	-4 bp
Toyota	4.0%	3.7%	30 bp	4.4%	-35 bp	4.2%	3.0%	124 bp
Opel	3.8%	5.4%	-160 bp	10.1%	-623 bp	3.7%	5.3%	-156 bp
Diğer	41.2%	40.4%	79 bp	27.5%	1,365 bp	30.4%	20.4%	997 bp
Hafif Ticari Araç (%)	May-24	Apr-24	Aylık	May-23	Yıllık %	5A24	5A23	Yıllık %
DOAS	8.8%	10.5%	-170 bp	6.0%	275 bp	2.0%	1.7%	34 bp
FROTO	32.3%	32.1%	26 bp	25.1%	722 bp	5.2%	6.5%	-125 bp
TOASO	21.5%	22.9%	-141 bp	21.6%	-9 bp	5.0%	5.8%	-76 bp
Renault	5.7%	8.6%	-294 bp	4.1%	153 bp	1.4%	1.3%	5 bp
Peugeot	6.3%	1.3%	498 bp	12.8%	-651 bp	1.1%	2.1%	-96 bp
Hyundai	2.8%	4.5%	-175 bp	2.1%	65 bp	0.6%	0.5%	10 bp
Toyota	0.9%	2.4%	-144 bp	3.9%	-294 bp	0.8%	1.0%	-20 bp
Opel	3.4%	1.9%	143 bp	7.8%	-440 bp	0.9%	1.3%	-43 bp
Diğer	18.3%	15.8%	256 bp	16.5%	178 bp	3.5%	3.4%	3 bp

Kaynak: Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD)

Değerleme Yaklaşımı

Değerleme yöntemi olarak çoğunlukla İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) ve Uluslararası Eş Grup Karşılaştırması yöntemleri kullanılırken, Temettü Verimi, Gordon Büyüme Modeli ve Yenileme Değeri metodu da uygun olan durumlarda kullanılmaktadır. Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü analistleri, değerlemelerde tek bir yöntemle bağlı kalabilecekleri gibi; kendi yorumlarına göre, çeşitli ağırlıklandırmalar yaparak birden çok değerleme yöntemini de bir arada kullanabilmektedirler. BIST-100'ün "Beklenen Piyasa Getirisi", araştırma kapsamındaki şirketlerin, halka açıklık oranlarına karşılık gelen piyasa değerleri üzerinden bulunan hedef getirilere göre hesaplanmaktadır. Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin araştırma kapsamındaki şirketlerin piyasa değeri, yaklaşık olarak BIST'nin toplam piyasa değerinin %80'ine karşılık gelmektedir.

Derecelendirme Metodolojisi

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., araştırma kapsamındaki her şirketi aşağıdaki kriterlere göre derecelendirmektedir:

Bir hissenin hedef değeri, performans dönemimiz olan 12 aylık süre sonunda, analistin ulaşmasını beklediği değeri ifade eder. Hedef getirisi, 12 aylık dönem sonundaki "Beklenen Piyasa Getirisi"nin en az %10 üzerinde olan hisseler ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ tavsiyesi verilir. Hedef getirisi "Beklenen Piyasa Getirisi"nin %10'unundan az olan hisseler ENDEKSİN ALTINDA GETİRİ tavsiyesi verilirken; ENDEKSE PARALEL tavsiyesi ise, hedef getirisi ile Beklenen Piyasa Getirisi arasında +/- %10'luk bant içerisinde kalan hisseler verilen öneridir.

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. analistleri, şirketlerle ilgili gelişmelere paralel olarak değerlemelerini gözden geçirir ve gerekli görüldüğü anlarda hisselerle ilgili tavsiyelerini değiştirebilirler. Bununla beraber, bazı zamanlarda, bir hissenin hedef getirisi, fiyatlardaki dalgalanmalara bağlı olarak, öngördüğümüz derecelendirme aralıklarının dışına çıkabilir. Bu gibi durumlarda, analist tavsiyesini değiştiremeyebilir.

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.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.