

2 Şubat 2024

Ocak 2024'te yurt içi hafif araç satışları yıllık bazda %57 artış gösterdi

ODD Ocak 2024 verilerine göre, Türkiye Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı Aralık ayında yıllık bazda %57 artarak 79,7bin adet oldu. Binek Araç segmenti, yıllık bazda %72 yükselişle 64bin seviyesine ulaşırken, Hafif Ticari Araç satışları geçen senenin aynı dönemine göre %15 yükseldi ve 15,7bin adet olarak gerçekleşti. 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 yükselmisti. 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. Genel olarak değerlendirirsek, kredi faiz oranlarındaki yüksek seyir ve politika faizindeki artışlara rağmen satış hacmindeki yüksek seyrin devamını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ocak 2024 yılı satış hacmine baktığımızda 10 yıllık ortalama satış adedinin oldukça üzerinde geldiği görülüyor. 2024 yılı için ise yurt içi satış hacminin bu seviyede güçlü olmayacağı görüşümüzü koruyoruz. Hesaplamalarımıza göre şirketler açısından durum aşağıda özetlenmiştir.

TOASO: Tofaş'ın Ocak'ta binek araç satışları yıllık %16 oranında arttı ve 8,1bin adet oldu. Hafif Ticari Araç satışları ise yıllık bazda %32 yükseldi ve 4,1bin adet oldu. Şirketin toplam satışları Ocak 2024'te, geçen senenin aynı ayına göre yıllık %20 yükseliş gösterdi ve toplamda 12,2bin adet araç satışı gerçekleştirdi. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Tofaş'ın pazar payı 2023 seviyesi olan %20 seviyesinden 2024 yılında %15,4'e gerilemiştir. Nötr.

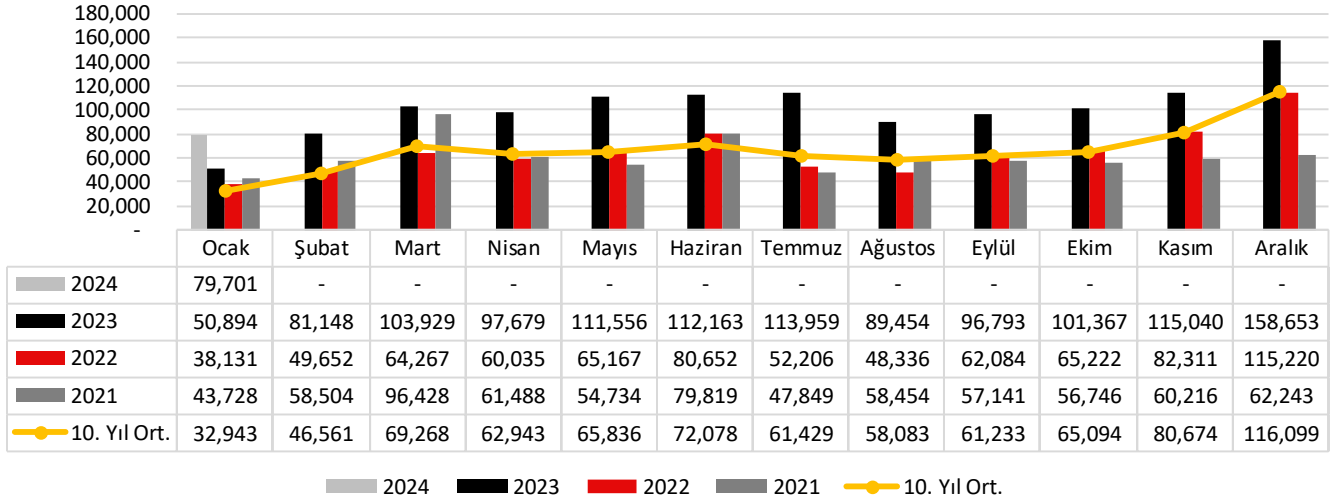
FROTO: Ford Otosan'ın Ocak'ta binek araç satışlarının yıllık %392 oranında yükseldiğini ve 3,1bin adet araç satışı gerçekleştirdiğini hesaplıyoruz. Hafif Ticari Araç segmentinde ise yıllık sınırlı diyebileceğimiz %6 yükseliş ile 3,2bin adet araç satmıştır. Şirketin toplam satış adetlerinde yıllık %72 artış meydana geldiğini ve 6,3bin adet satışı gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Ford Otosan'ın pazar payı 2023 seviyesi olan %7,2'nin üzerinde 2024'te %7,9 seviyesinde gerçekleşti. Hafif olumlu.

DOAS: Doğu Otomotiv'in Aralık'ta Skoda dahil toplam hafif araç satışları, geçen senenin aynı döneme kıyasla %21 üzerinde 11,3bin adet seviyesinde açıklandı. Skoda satışları hariç ise %31 yükselerek 8,6bin adete ulaştı. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Doğu Otomotiv'in pazar payı Ocak 2023 seviyesi olan %18,3'ün altında %14,2 olarak gerçekleşti. Nötr.

Tablolar için bir sonraki sayfaya geçiniz.

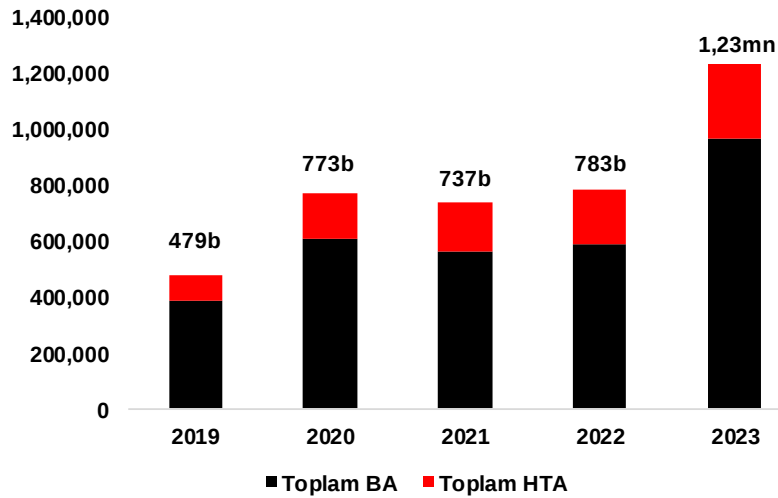
Analist: [Yusuf Evkuran](#) +90 212 319 1214

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)	Oca-24	Ara-23	Aylık	Oca-23	Yıllık %	1A24	1A23	Yıllık %
DOAS	11,329	23,069	-51%	9,331	21%	11,329	9,331	21%
FROTO	6,282	11,999	-48%	3,661	72%	6,282	3,661	72%
TOASO	12,249	19,946	-39%	10,167	20%	12,249	10,167	20%
Renault	10,005	20,287	-51%	2,877	248%	10,005	2,877	248%
Peugeot	3,956	8,430	-53%	2,785	42%	3,956	2,785	42%
Hyundai	4,410	6,550	-33%	4,205	5%	4,410	4,205	5%
Toyota	5,782	9,913	-42%	2,257	156%	5,782	2,257	156%
Opel	2,319	8,410	-72%	1,884	23%	2,319	1,884	23%
Diğer	23,369	50,049	-53%	13,727	70%	23,369	13,727	70%
Binek Araç (adetsel)	Oca-24	Ara-23	Aylık	Oca-23	Yıllık %	1A24	1A23	Yıllık %
DOAS	9,393	20,098	-53%	7,304	29%	9,393	7,304	29%
FROTO	3,078	4,315	-29%	625	392%	3,078	625	392%
TOASO	8,136	11,013	-26%	7,041	16%	8,136	7,041	16%
Renault	8,873	18,207	-51%	2,326	281%	8,873	2,326	281%
Peugeot	3,020	6,263	-52%	1,628	86%	3,020	1,628	86%
Hyundai	3,829	5,857	-35%	3,957	-3%	3,829	3,957	-3%
Toyota	4,590	8,063	-43%	1,190	286%	4,590	1,190	286%
Opel	1,731	7,020	-75%	1,476	17%	1,731	1,476	17%
Diğer	21,391	45,580	-53%	11,741	82%	21,391	11,741	82%
Hafif Ticari Araç (adetsel)	Oca-24	Ara-23	Aylık	Oca-23	Yıllık %	1A24	1A23	Yıllık %
DOAS	1,936	2,971	-35%	2,027	-4%	1,936	2,027	-4%
FROTO	3,204	7,684	-58%	3,036	6%	3,204	3,036	6%
TOASO	4,113	8,933	-54%	3,126	32%	4,113	3,126	32%
Renault	1,132	2,080	-46%	551	105%	1,132	551	105%
Peugeot	936	2,167	-57%	1,157	-19%	936	1,157	-19%
Hyundai	581	693	-16%	248	134%	581	248	134%
Toyota	1,192	1,850	-36%	1,067	12%	1,192	1,067	12%
Opel	588	1,390	-58%	408	44%	588	408	44%
Diğer	1,978	4,469	-56%	1,986	0%	1,978	1,986	0%

Kaynak: Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD)

Otomotiv Sektörü / Aylık Rapor

Toplam Pazar Payları (%)	Oca-24	Ara-23	Aylık	Oca-23	Yıllık %	1A24	1A23	Yıllık %
DOAS	14.2%	14.5%	-2%	18.3%	78%	14.2%	18.3%	-22%
FROTO	7.9%	7.6%	4%	7.2%	110%	7.9%	7.2%	10%
TOASO	15.4%	12.6%	22%	20.0%	77%	15.4%	20.0%	-23%
Renault	12.6%	12.8%	-2%	5.7%	222%	12.6%	5.7%	122%
Peugeot	5.0%	5.3%	-7%	5.5%	91%	5.0%	5.5%	-9%
Hyundai	5.5%	4.1%	34%	8.3%	67%	5.5%	8.3%	-33%
Toyota	7.3%	6.2%	16%	4.4%	164%	7.3%	4.4%	64%
Opel	2.9%	5.3%	-45%	3.7%	79%	2.9%	3.7%	-21%
Diğer	29.3%	31.5%	-7%	27.0%	109%	29.3%	27.0%	9%
Binek Araç (%)	Oca-24	Ara-23	Aylık	Oca-23	Yıllık %	1A24	1A23	Yıllık %
DOAS	14.7%	15.9%	-8%	19.6%	75%	11.8%	14.4%	-18%
FROTO	4.8%	3.4%	41%	1.7%	287%	3.9%	1.2%	214%
TOASO	12.7%	8.7%	46%	18.9%	67%	10.2%	13.8%	-26%
Renault	13.9%	14.4%	-4%	6.2%	222%	11.1%	4.6%	144%
Peugeot	4.7%	5.0%	-5%	4.4%	108%	3.8%	3.2%	18%
Hyundai	6.0%	4.6%	29%	10.6%	56%	4.8%	7.8%	-38%
Toyota	7.2%	6.4%	12%	3.2%	225%	5.8%	2.3%	146%
Opel	2.7%	5.6%	-51%	4.0%	68%	2.2%	2.9%	-25%
Diğer	33.4%	36.1%	-7%	31.5%	106%	26.8%	23.1%	16%
Hafif Ticari Araç (%)	Oca-24	Ara-23	Aylık	Oca-23	Yıllık %	1A24	1A23	Yıllık %
DOAS	12.4%	9.2%	34%	14.9%	83%	2.4%	4.0%	-39%
FROTO	20.5%	23.8%	-14%	22.3%	92%	4.0%	6.0%	-33%
TOASO	26.3%	27.7%	-5%	23.0%	114%	5.2%	6.1%	-16%
Renault	7.2%	6.5%	12%	4.0%	178%	1.4%	1.1%	31%
Peugeot	6.0%	6.7%	-11%	8.5%	70%	1.2%	2.3%	-48%
Hyundai	3.7%	2.1%	73%	1.8%	204%	0.7%	0.5%	50%
Toyota	7.6%	5.7%	33%	7.8%	97%	1.5%	2.1%	-29%
Opel	3.8%	4.3%	-13%	3.0%	125%	0.7%	0.8%	-8%
Diğer	12.6%	13.9%	-9%	14.6%	87%	2.5%	3.9%	-36%

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 değiştirebilir.

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.