

## Yurt içi araç satışları – Tem'26

### Tüketici talebindeki zayıflık belirginleşiyor

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD) verilerine göre, toplam hafif araç (HA) pazarı **Temmuz** ayında **yıllık %25** daralarak **80 bin adede** geriledi. Daralma hem binek araç (BA) hem de hafif ticari araç (HTA) segmentlerinde geniş tabanlı gerçekleşti. Binek araç satışları **yıllık %26 düşüşle 62 bin adede**, hafif ticari araç satışları ise **yıllık %22 gerileyerek 18 bin adede** indi.

**Tüketici talebindeki yavaşlama giderek daha belirgin hale geliyor.** Otomotiv firmalarının daha agresif kampanyalarına rağmen, reel araç fiyatlarında anlamlı bir gerileme toparlanma görülmemesi talep üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Yılbaşıdan bu yana reel araç fiyatlarının seyri (Ek:1), tüketicilerin yeni araç alımı konusundaki tedbirli davranışlarını haklı çıkartıyor. Tüketicilerin, cazip bir fiyat/fayda dengesi görmedikleri sürece araç satın alma konusunda giderek daha temkinli davrandıklarını düşünüyoruz. Bununla birlikte, geçen yıl altın fiyatlarındaki sert yükseliş otomotiv pazarını destekleyen en önemli unsurlardan biriydi. Bu yıl ise altın fiyatlarındaki sert düzeltmenin talebi baskılayan bir diğer unsur haline geldiğini düşünüyoruz. Sonuç olarak, reel araç fiyatlarının büyük ölçüde değişmediği bir ortamda tüketiciler araç alımlarını erteliyor. Temmuz ayı itibarıyla pazarın yeni dengesinin giderek daha fazla reel araç fiyatlarındaki gelişmeler tarafından şekilleneceğini düşünüyoruz. Ayrıca, sayıları giderek artan tasarruf finansman şirketlerinin talebi desteklemeye devam ettiğini ve yıl ilerledikçe iç satışlara olan kümülatif katkılarının daha görünür hale geleceğini öngörüyoruz.

**Özetle, Temmuz ayında kaydedilen yıllık %25'lik daralmanın yılın geri kalanında da devam etmesini bekliyoruz. Artan kampanyalara ve reel araç fiyatlarındaki seyre rağmen, mevcut durumda talep görünümünü anlamlı ölçüde iyileştirebilecek herhangi bir unsur görmüyoruz. Ağustos ayında yurt içi hafif araç satışlarının 75-80 bin adet aralığında gerçekleşmesini bekliyoruz.**

Tablo 1: Türkiye Hafif Araç Perakende Satışlar ('000)

| Türkiye HA Perakende Satışlar ('000) | Aylık       |              |             |              |             | YBB          |              |             | Son 12 ay      |                |           |
|--------------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|----------------|----------------|-----------|
|                                      | Tem 26      | Tem 25       | y/y         | Haz 26       | m/m         | Tem 26       | Tem 25       | y/y         | Tem 26         | Tem 25         | y/y       |
| <b>Hafif Ticari</b>                  | <b>18,3</b> | <b>23,5</b>  | <b>-22%</b> | <b>21,1</b>  | <b>-13%</b> | <b>136,3</b> | <b>143,5</b> | <b>-5%</b>  | <b>276,7</b>   | <b>266,0</b>   | <b>4%</b> |
| Yerli                                | 4,9         | 4,9          | -1%         | 5,0          | -2%         | 32,0         | 28,4         | 13%         | 66,5           | 56,4           | 18%       |
| İthal                                | 13,4        | 18,6         | -28%        | 16,1         | -17%        | 104,2        | 115,1        | -9%         | 210,2          | 209,6          | 0%        |
| <b>Binek</b>                         | <b>62,5</b> | <b>84,2</b>  | <b>-26%</b> | <b>84,0</b>  | <b>-26%</b> | <b>502,7</b> | <b>572,2</b> | <b>-12%</b> | <b>1015,0</b>  | <b>1016,2</b>  | <b>0%</b> |
| Yerli                                | 21,0        | 25,9         | -19%        | 31,1         | -33%        | 176,6        | 169,4        | 4%          | 330,4          | 301,3          | 10%       |
| İthal                                | 41,5        | 58,3         | -29%        | 52,8         | -21%        | 326,2        | 402,8        | -19%        | 684,6          | 714,8          | -4%       |
| <b>Toplam</b>                        | <b>80,8</b> | <b>107,7</b> | <b>-25%</b> | <b>105,0</b> | <b>-23%</b> | <b>639,0</b> | <b>715,7</b> | <b>-11%</b> | <b>1.291,7</b> | <b>1.282,2</b> | <b>1%</b> |
| Yerli                                | 25,9        | 30,8         | -16%        | 36,1         | -28%        | 208,6        | 197,8        | 5%          | 396,8          | 357,8          | 11%       |
| İthal                                | 54,9        | 76,9         | -29%        | 69,0         | -20%        | 430,4        | 517,9        | -17%        | 894,8          | 924,4          | -3%       |
| Yerlilik Oranı %                     | 32%         | 29%          | 3%          | 34%          | -2%         | 33%          | 28%          | 5%          | 31%            | 28%            | 3%        |

Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

## Şirketler: Öne Çıkanlar

**Tofaş Otomotiv <TOASO TI>** Temmuz ayında toplam satış hacmini yıllık %34 düşüşle 20 bin adet olarak açıkladı.

- Binek araç satışları yıllık %48 gerilerken, hafif ticari araç satışları %3 düştü. Binek araç hacimlerindeki zayıflığın temel nedeni Egea/Tipo üretiminin sona ermesi ile birlikte özellikle Opel ve Citroën markalarında zayıf Stellantis teslimatları oldu.
- Buna karşın şirket, genişleyen ürün gamı ve cazip ticari araç kampanyalarının desteğiyle HTA pazarının belirgin şekilde üzerinde performans gösterdi. Bununla birlikte, K0 Scudo modelinin yurt içi satışlardaki katkısı artmasına rağmen, Egea/Tipo üretiminin sona ermesi şirketin yurt içi satışlar içerisindeki yerli üretim oranını yıllık 7 puan düşürerek %19 seviyesine çekti. Bu görünümün devam etmesini bekliyoruz. Sonuç olarak, TOASO'nun aylık pazar payı yıllık 3,3 puan gerileyerek %24 oldu.

**Ford Otosan <FROTO TI>** Temmuz ayında yurt içi satışlarını 5 bin adet olarak açıkladı ve yıllık bazda %51 daralma kaydetti.

- Binek araç satışları yıllık %86 düşüşle 348 adede gerilerken, bu sert daralmanın temel nedeni şirketin geçen yıla kıyasla daha dar bir ürün gamına sahip olması oldu.
- HTA satışları ise yıllık %39 düşüşle 5 bin adede gerileyerek genel pazarın üzerinde daralma gösterdi. Bu görünüm, yurt içi hafif ticari araç segmentinde artan rekabeti yansıtıyor. Böylece FROTO'nun pazar payı yıllık 3,1 puan azalarak %6 seviyesine geriledi.

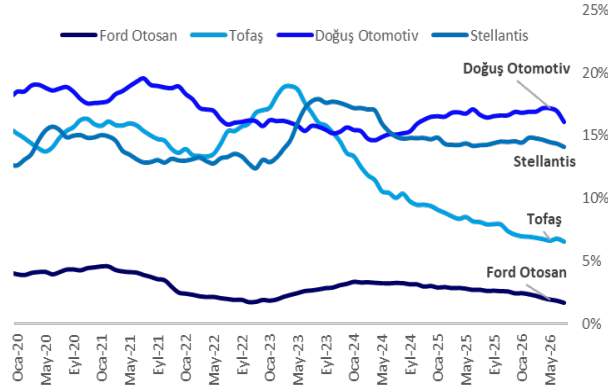
**Temmuz ayı pazar verilerini sektör geneli açısından olumsuz değerlendiriyoruz.** Temmuz ayında kaydedilen yıllık %25'lik daralmanın yılın geri kalanında da devam etmesini bekliyoruz. Şirket bazında ise, rakiplerinin pazar payı kaybettiği bir dönemde pazar payını artırması nedeniyle sonuçları DOAS açısından sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. FROTO ve TOASO için ise Temmuz ayı verilerinin etkisini olumsuz olarak değerlendiriyoruz. **FROTO için AL tavsiyemizi ve 140 TL/hisse hedef fiyatımızı, TOASO için ise AL tavsiyemizi ve 494 TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz.**

**Tablo 2: Pazar Payları**

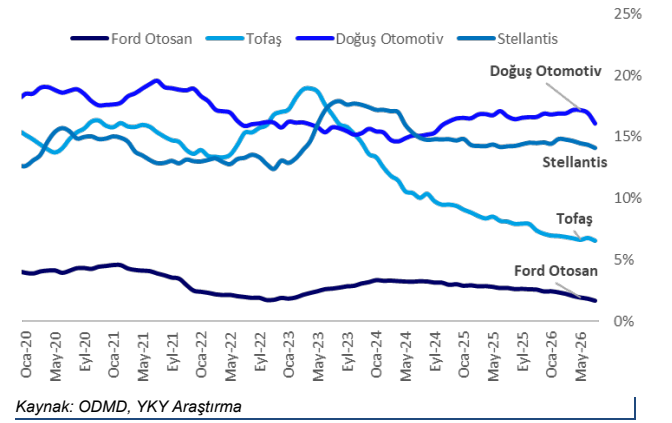
| Pazar payları       | Aylık  |        |         | Son 12 Ay          |                    |         |
|---------------------|--------|--------|---------|--------------------|--------------------|---------|
|                     | Tem.26 | Tem.25 | Değişim | Son 12 Ay - Haz'26 | Son 12 Ay - Haz'25 | Değişim |
| <b>Hafif Araç</b>   |        |        |         |                    |                    |         |
| FROTO               | 6%     | 9%     | -3,1    | 7%                 | 8%                 | -1,2    |
| TOASO               | 9%     | 10%    | -1,1    | 9%                 | 10%                | -0,5    |
| DOAS                | 17%    | 14%    | 2,9     | 15%                | 15%                | 0,3     |
| Renault             | 11%    | 10%    | 0,3     | 12%                | 10%                | 1,9     |
| Toyota              | 6%     | 7%     | -0,3    | 7%                 | 6%                 | 0,6     |
| Hyundai             | 6%     | 5%     | 1,5     | 5%                 | 5%                 | 0,2     |
| Stellantis          | 15%    | 17%    | -2,2    | 17%                | 17%                | 0,0     |
| Diğer               | 31%    | 29%    | 1,9     | 27%                | 29%                | -1,3    |
| <b>Binek</b>        |        |        |         |                    |                    |         |
| FROTO               | 1%     | 3%     | -2,3    | 2%                 | 3%                 | -1,0    |
| TOASO               | 6%     | 9%     | -3,1    | 7%                 | 8%                 | -1,6    |
| DOAS                | 18%    | 15%    | 3,7     | 17%                | 17%                | 0,6     |
| Renault             | 13%    | 12%    | 0,5     | 14%                | 12%                | 2,5     |
| Toyota              | 7%     | 7%     | 0,0     | 7%                 | 6%                 | 0,8     |
| Hyundai             | 8%     | 6%     | 2,1     | 7%                 | 6%                 | 0,3     |
| Stellantis          | 11%    | 15%    | -4,1    | 14%                | 14%                | -0,1    |
| Diğer               | 37%    | 34%    | 3,1     | 32%                | 34%                | -1,4    |
| <b>Hafif Ticari</b> |        |        |         |                    |                    |         |
| FROTO               | 24%    | 31%    | -6,5    | 27%                | 30%                | -2,8    |
| TOASO               | 20%    | 14%    | 5,5     | 19%                | 16%                | 3,0     |
| DOAS                | 10%    | 10%    | 0,2     | 8%                 | 8%                 | -0,5    |
| Renault             | 4%     | 4%     | -0,4    | 5%                 | 4%                 | 0,2     |
| Toyota              | 5%     | 6%     | -1,3    | 5%                 | 5%                 | 0,1     |
| Hyundai             | 0%     | 0%     | -0,1    | 0%                 | 0%                 | 0,0     |
| Stellantis          | 28%    | 24%    | 3,9     | 28%                | 27%                | 0,2     |
| Diğer               | 9%     | 11%    | -1,3    | 8%                 | 9%                 | -0,3    |

Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

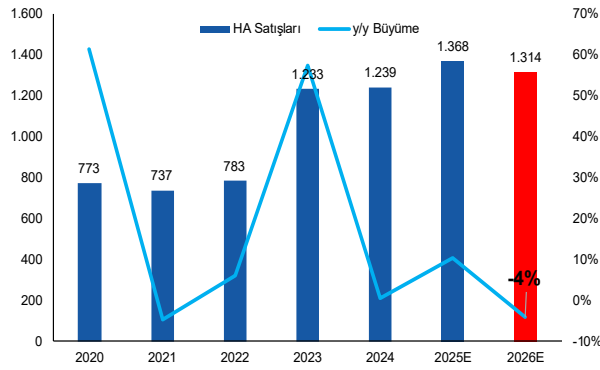
**Şekil 1: Binek araç pazar payları (Son 12A)**



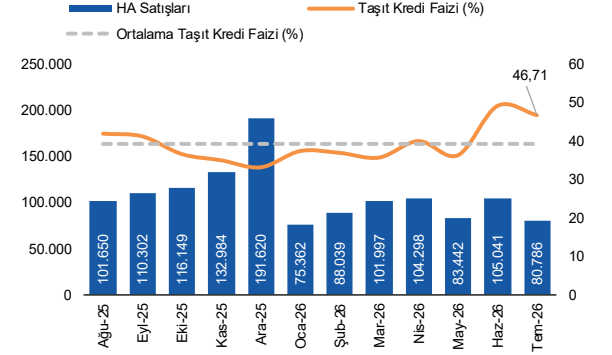
**Şekil 2: Hafif ticari araç pazar payları (Son 12A)**



**Şekil 3: HA Satışları**

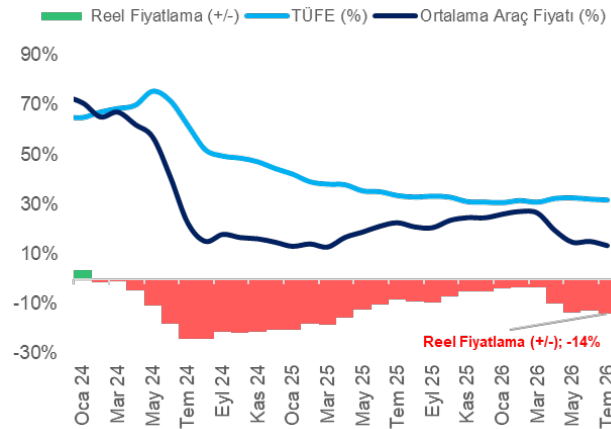


**Şekil 4: Aylık HA Satışları ve Taşıt Kredi Faizleri**



## Ek(ler):

### Reel fiyatlardaki zayıflama hızlandı



## ÇEKİNCE:

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.