

Kasım 2023: Güçlü büyüme düşüş eğiliminde

- Araç satışları Kasım ayında %40 arttı.** Hafif ticari araç (binek + hafif ticari) tescilleri 115,0 bin olarak gerçekleşirken, güçlü binek araç satışları sayesinde Kasım ayında yıllık %40'lık bir büyüme kaydetti. Binek araç satışları %54 artışla 91,4 bin oldu. Öte yandan, hafif ticari araç satışları durgun seyretti ve yıllık bazda %2'lik bir büyüme gösterdi. Kasım ayı satışlarının açıklanmasının ardından, toplam satışlar ilk 11 ayda rekor kırarak kümülatif bazda 1,07 milyon olarak gerçekleşti. Bu rakam yıllık %61'lik bir büyümeye işaret etmektedir. (binek araç: %66, Hafif ticari: %44). Genel olarak, Kasım ayı rakamlarının büyüme ivmesi hala kuvvetli olmakla birlikte, önceki altı aydaki ortalama %72'lik yükselişin altında kaldığını görüyoruz. Daha önce yaptığımız tahminlerde, sektörün bu seneyi 1,15 milyon adet satışla tamamlamasını bekliyorduk. 2023 toplam satışları büyük ölçüde tahminlerimizle uyumlu gerçekleşecek olsa da seneyi %3-%4 civarında daha fazla satışla kapatılacağını düşünüyoruz.
- Tofaş'ın <TOASO TI> binek araç satış hacimleri bu ay zayıf kaldı ve yıllık bazda %13 düşüşle 9,3 bine geriledi. LCV satışları ise güçlü seyretti ve Yeni Doblo'nun sevkiyatlarındaki hızlanmaya başladığımız yıllık %79 artışla 7,4 bin adet olarak gerçekleşti. Buna bağlı olarak, Kasım'da toplam satış hacmi yıllık bazda %13 oranında artmıştır. Kümülatif olarak toplam satışlar, binek ve hafif ticari araç segmentlerinde sırasıyla %39 ve %46'lık artışlarla %42 oranında büyümüştür.
- Ford Otosan'da <FROTO TI>, aylık binek araç satışları 3,5 bin adet ile güçlü kaldı (22 Kasım: 796 adet). Bunu Ford Puma ve Ford Kuga modellerine olan güçlü müşteri talebiyle ilişkilendirmekteyiz. Bununla birlikte, hafif ticari araç satış hacmi 3,9 bin adet ile %52 daralmıştır. Bu durum, üretiminin Yeniköy Fabrikası'ndan Craiova Fabrikası'na kaydırılmasının ardından Ford Courier teslimatlarının azalmasından kaynaklanmış olabilir. Böylece, Kasım ayında toplam satışlar 7,4 bin olarak yıllık bazda %18'lik daraldı. Böylece, yılın ilk 11 ayında toplam satışlar 90,4 bin adetle yıllık bazda %38 artış göstermiştir (binek araç: %187, hafif ticari: %13).
- Doğuş Otomotiv'in <DOAS TI> aylık toplam perakende satış hacmi yıllık bazda %58 artışla 14,9 bin oldu. Bu artış, bu ay hafif ticari araç satışlarının %30 daralmasına karşın 13,7 bin adet ile binek araç satışlarının yıllık %77 oranında büyümesiyle gerçekleşti. Böylece, 11A23'teki toplam satış hacmi yıllık bazda %58 oranında yükselerek yaklaşık 146 bin olarak gerçekleşti. (binek: %59, hafif ticari: %55).
- Sonuç olarak, Kasım ayı verilerinin sektör için tahminlerimizle genel olarak uyumlu olduğunu düşünüyoruz. Doğuş Otomotiv için rakamları, sektörün %40'lık yıllık büyümesinin üzerindeki %58 oranındaki artışı göz önüne alarak olumlu buluyoruz. Tofaş için ise binek taraftaki satışlardaki durgunluk nedeniyle rakamların hafif negatif olduğunu düşünüyoruz. FROTO tarafında, yurtiçi satışların satış hacminin yaklaşık %19'una tekabül ettiğini ve ihracat tarafının ana değer unsuru olduğunu kabul etmemize rağmen, 4Ç23'ün hem Ekim hem de Kasım satışlarının (binek + hafif ticari: yıllık %25 daralma) ardından ciro performansının biraz gölgelenebileceğini düşünüyoruz. Ancak yine de, orta-uzun vadeli büyüme görünümünü dikkate alarak her iki şirket için de pozitif duruşumuzu koruyoruz. Dolayısıyla, Ford Otosan için 1340,0 TL/hisse ve Tofaş için 434,0 TL/hisse hedef fiyatlarla AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Tablo 1: Yurt içi perakende Otomotiv satışları

Kasım '23								
Otomotiv Perakende Satışları								
(1.000 adet)	Kasım '23	Kasım '22	Yıllık Δ	Eki '23	Aylık Δ	11A23	11A23	Yıllık Δ
Binek	91,4	59,2	54,4%	82,6	10,7%	840,9	505,9	66,2%
Hafif Ticari	23,6	23,1	2,3%	18,8	25,9%	233,1	162,2	43,7%
Toplam	115,0	82,3	39,8%	101,4	13,5%	1.074,0	668,1	60,8%

Kaynak: ODMD

Tablo 2: Pazar Payları

Pazar payları (Toplam) %	Kas.23	Kas.22	Değişim	11A23	11A22	Değişim
FROTO	6,5	11,0	-4,6	8,4	9,8	-1,4
TOASO	14,5	17,9	-3,4	16,8	19,0	-2,3
DOAS	12,9	11,4	1,5	13,6	13,8	-0,2
Renault	13,3	14,8	-1,5	14,2	16,9	-2,7
Hyundai	5,0	4,1	0,9	4,9	6,1	-1,2
Opel	5,5	5,3	0,2	6,1	4,4	1,7
Toyota	6,3	6,8	-0,5	4,6	6,3	-1,7
Peugeot	5,5	6,3	-0,7	6,5	4,2	2,4
Diğer	30,5	22,3	8,1	25,0	19,5	5,5

Binek (%)	Kas.23	Kas.22	Değişim	11A23	11A22	Değişim
FROTO	3,8	1,3	2,4	3,2	1,8	1,3
TOASO	10,1	17,9	-7,8	14,3	17,1	-2,8
DOAS	15,0	13,1	1,9	15,6	16,4	-0,8
Renault	15,1	19,1	-4,0	11,8	20,4	-8,6
Hyundai	5,9	5,3	0,5	5,6	7,5	-1,9
Opel	5,3	4,5	0,9	6,4	4,7	1,7
Toyota	5,5	7,2	-1,6	4,4	6,4	-1,9
Peugeot	4,7	6,0	-1,3	6,2	3,9	2,3
Diğer	34,6	25,6	9,0	32,4	21,8	10,6

Hafif Ticari (%)	Kas.23	Kas.22	Değişim	11A23	11A22	Değişim
FROTO	16,8	35,9	-19,1	27,4	34,7	-7,3
TOASO	31,4	18,0	13,5	25,5	25,1	0,4
DOAS	4,9	7,2	-2,3	6,3	5,9	0,4
Renault	6,3	3,7	2,7	6,9	6,1	0,8
Hyundai	1,8	1,1	0,7	2,2	1,6	0,7
Opel	5,9	7,3	-1,5	4,9	3,5	1,4
Toyota	9,3	6,0	3,3	5,1	6,0	-0,9
Peugeot	8,9	7,0	1,9	7,7	5,1	2,6
Diğer	14,6	13,9	0,7	14,1	12,2	1,8

Kaynak: ODMD

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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.