

3 Mayıs 2024

**Nisan 2024'te yurt içi hafif araç satışları yıllık bazda %22 daraldı**

ODD Nisan 2024 verilerine göre, Türkiye Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı Nisan ayında yıllık bazda %22 azalarak 75,9bin adet oldu. Binek Araç segmenti, yıllık bazda %21 düşüşle 61,4bin seviyesine gerilerken, Hafif Ticari Araç satışları geçen senenin aynı dönemine göre %29 daraldı ve 14,5bin 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 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. Genel olarak değerlendirirsek, kredi faiz oranlarındaki yüksek seyir ve politika faizindeki artışlara istinaden satış adetlerinin yıllık bazda daralacağı bir döneme giriliyor. Nisan 2024 yılı satış hacmine baktığımızda 10 yıllık ortalama satış adedinin üzerinde gelmesine rağmen adet satışlarda Ağustos 2022'den beri ilk kez daralma gerçekleşti. Bu azalışın beklentiler dahilinde olduğunu belirtelim. Takip eden aylarda ise yıllık bazda zayıf seyrin devam etmesini bekliyoruz. Hesaplamalarımıza göre şirketler açısından durum aşağıda özetlenmiştir.

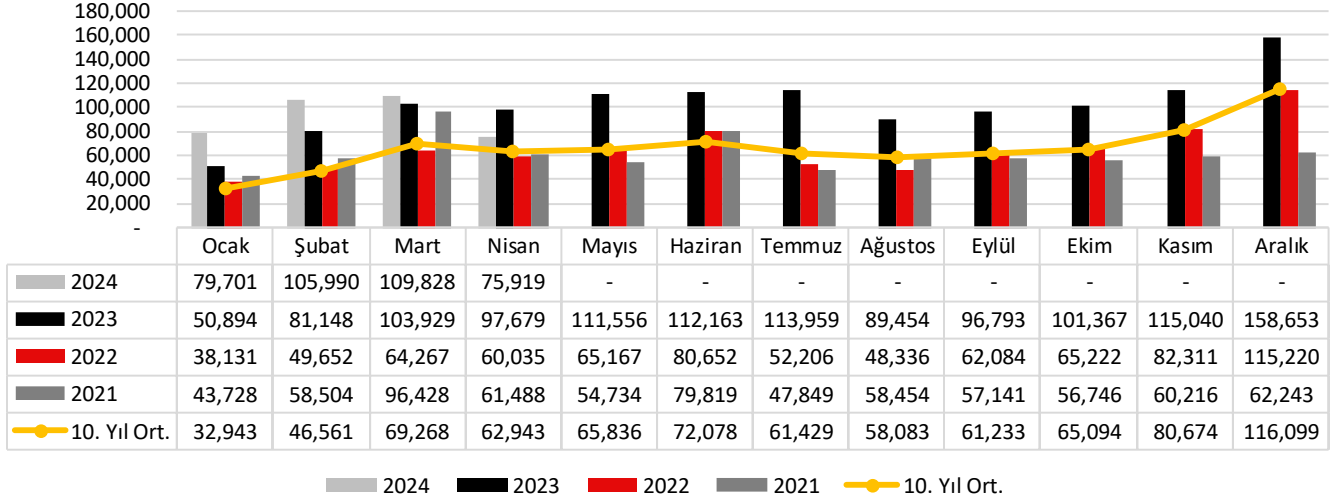
**TOASO:** Tofaş'ın Nisan'da binek araç satışları yıllık %48 oranında azaldı ve 6,3bin adet oldu. Hafif Ticari Araç satışları ise yıllık bazda %37 düşerek ve 3,3bin adet oldu. Şirketin toplam satışları Nisan 2024'te, geçen senenin aynı ayına göre yıllık %44 düşüş gösterdi ve toplamda 9,6bin adet araç satışı gerçekleştirdi. Aylık satışlarda ise %37 azalış olduğu görülüyor. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Tofaş'ın pazar payı Nisan 2023 seviyesi olan %17,7 seviyesinden 2024 yılında %12,6'ya gerilemiştir. Hafif olumsuz.

**FROTO:** Ford Otosan'ın Nisan'da binek araç satışlarının yıllık %33 oranında düştüğünü ve 1,9bin adet araç satışı gerçekleştirdiğini hesaplıyoruz. Hafif Ticari Araç segmentinde ise yıllık %4 düşüş ile 4,6bin adet araç satmıştır. Şirketin toplam satış adetlerinde yıllık %15 azalış meydana geldiğini ve 6,5bin adet satışı gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz. Satışlar aylık bazda da %15 daraldı. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Ford Otosan'ın pazar payı 2023 seviyesi olan %7,8'in üstünde 2024'te %8,6 seviyesinde gerçekleşti. Nötr.

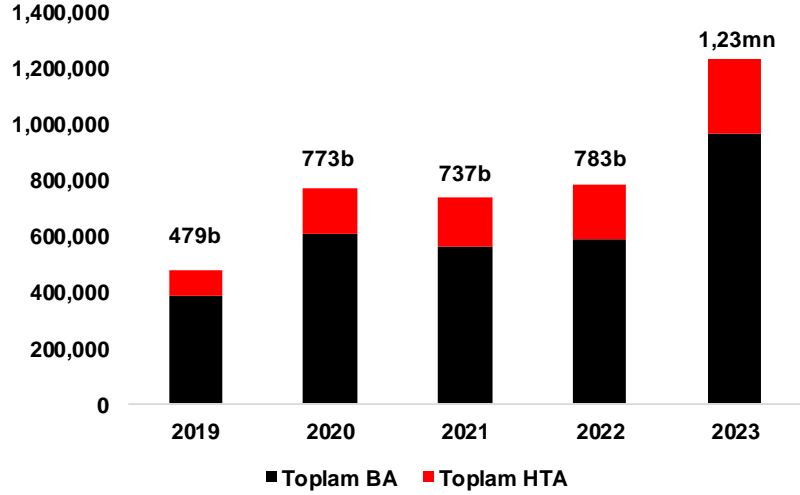
**DOAS:** Doğu Otomotiv'in Nisan'da Skoda dahil toplam hafif araç satışları, geçen senenin aynı döneme kıyasla %22 azalışla 10,9bin adet seviyesinde açıklandı. Skoda satışları hariç ise %21 düşüşle 8,8bin adete geriledi. Aylık bazda satış adetlerinde ise sınırlı diyebileceğimiz %8 azalış söz konusu. Toplam Binek Araç ve Hafif Ticari Araç Pazarı açısından Doğu Otomotiv'in pazar payı Nisan 2023 seviyesine paralel %14,3 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**

<b>Toplam Satış (adetsel)</b>	<b>Nis-24</b>	<b>Mar-24</b>	<b>Aylık</b>	<b>Nis-23</b>	<b>Yıllık %</b>	<b>4A24</b>	<b>4A23</b>	<b>Yıllık %</b>
<b>DOAS</b>	10,894	11,805	-8%	13,977	-22%	47,886	49,909	-4%
<b>FROTO</b>	6,512	8,324	-22%	7,642	-15%	28,263	30,643	-8%
<b>TOASO</b>	9,588	15,123	-37%	17,264	-44%	51,027	68,124	-25%
Renault	6,795	13,155	-48%	12,335	-45%	42,858	32,307	33%
Peugeot	3,972	6,830	-42%	6,309	-37%	20,900	24,503	-15%
Hyundai	4,806	5,207	-8%	4,760	1%	19,176	18,217	5%
Toyota	2,636	5,320	-50%	3,771	-30%	20,225	12,919	57%
Opel	3,620	5,942	-39%	6,523	-45%	18,207	18,938	-4%
Diğer	27,096	38,122	-29%	25,098	8%	122,896	78,090	57%
<b>Binek Araç (adetsel)</b>	<b>Nis-24</b>	<b>Mar-24</b>	<b>Aylık</b>	<b>Nis-23</b>	<b>Yıllık %</b>	<b>4A24</b>	<b>4A23</b>	<b>Yıllık %</b>
<b>DOAS</b>	9,379	10,025	-6%	12,975	-28%	40,113	43,887	-9%
<b>FROTO</b>	1,872	3,284	-43%	2,790	-33%	10,185	7,963	28%
<b>TOASO</b>	6,268	9,237	-32%	12,014	-48%	31,616	47,560	-34%
Renault	5,550	11,683	-52%	10,859	-49%	37,574	27,450	37%
Peugeot	3,777	5,627	-33%	4,659	-19%	16,757	18,226	-8%
Hyundai	4,151	4,762	-13%	4,205	-1%	17,110	16,713	2%
Toyota	2,294	4,182	-45%	2,888	-21%	16,631	9,387	77%
Opel	3,341	4,579	-27%	5,107	-35%	14,570	14,808	-2%
Diğer	24,816	33,692	-26%	21,901	13%	110,281	66,825	65%
<b>Hafif Ticari Araç (adetsel)</b>	<b>Nis-24</b>	<b>Mar-24</b>	<b>Aylık</b>	<b>Nis-23</b>	<b>Yıllık %</b>	<b>4A24</b>	<b>4A23</b>	<b>Yıllık %</b>
<b>DOAS</b>	1,515	1,780	-15%	1,002	51%	7,773	6,022	29%
<b>FROTO</b>	4,640	5,040	-8%	4,852	-4%	18,078	22,680	-20%
<b>TOASO</b>	3,320	5,886	-44%	5,250	-37%	19,411	20,564	-6%
Renault	1,245	1,472	-15%	1,476	-16%	5,284	4,857	9%
Peugeot	195	1,203	-84%	1,650	-88%	4,143	6,277	-34%
Hyundai	655	445	47%	555	18%	2,066	1,504	37%
Toyota	342	1,138	-70%	883	-61%	3,594	3,532	2%
Opel	279	1,363	-80%	1,416	-80%	3,637	4,130	-12%
Diğer	2,280	4,430	-49%	3,197	-29%	12,615	11,265	12%

Kaynak: Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD)

**Otomotiv Sektörü / Aylık Rapor**

<b>Toplam Pazar Payları (%)</b>	<b>Nis-24</b>	<b>Mar-24</b>	<b>Aylık</b>	<b>Nis-23</b>	<b>Yıllık %</b>	<b>4A24</b>	<b>4A23</b>	<b>Yıllık %</b>
<b>DOAS</b>	14.3%	10.7%	34%	14.3%	100%	12.9%	15.0%	-14%
<b>FROTO</b>	8.6%	7.6%	13%	7.8%	110%	7.6%	9.2%	-17%
<b>TOASO</b>	12.6%	13.8%	-8%	17.7%	71%	13.7%	20.4%	-33%
Renault	9.0%	12.0%	-25%	12.6%	71%	11.5%	9.7%	19%
Peugeot	5.2%	6.2%	-16%	6.5%	81%	5.6%	7.3%	-23%
Hyundai	6.3%	4.7%	34%	4.9%	130%	5.2%	5.5%	-5%
Toyota	3.5%	4.8%	-28%	3.9%	90%	5.4%	3.9%	41%
Opel	4.8%	5.4%	-12%	6.7%	71%	4.9%	5.7%	-14%
Diğer	35.7%	34.7%	3%	25.7%	139%	33.1%	23.4%	41%
<b>Binek Araç (%)</b>	<b>Nis-24</b>	<b>Mar-24</b>	<b>Aylık</b>	<b>Nis-23</b>	<b>Yıllık %</b>	<b>4A24</b>	<b>4A23</b>	<b>Yıllık %</b>
<b>DOAS</b>	15.3%	11.5%	33%	16.8%	91%	10.8%	13.2%	-18%
<b>FROTO</b>	3.0%	3.8%	-19%	3.6%	85%	2.7%	2.4%	15%
<b>TOASO</b>	10.2%	10.6%	-4%	15.5%	66%	8.5%	14.3%	-40%
Renault	9.0%	13.4%	-33%	14.0%	64%	10.1%	8.2%	23%
Peugeot	6.1%	6.5%	-5%	6.0%	102%	4.5%	5.5%	-17%
Hyundai	6.8%	5.5%	24%	5.4%	124%	4.6%	5.0%	-8%
Toyota	3.7%	4.8%	-22%	3.7%	100%	4.5%	2.8%	59%
Opel	5.4%	5.3%	3%	6.6%	82%	3.9%	4.4%	-12%
Diğer	40.4%	38.7%	4%	28.3%	143%	29.7%	20.0%	48%
<b>Hafif Ticari Araç (%)</b>	<b>Nis-24</b>	<b>Mar-24</b>	<b>Aylık</b>	<b>Nis-23</b>	<b>Yıllık %</b>	<b>4A24</b>	<b>4A23</b>	<b>Yıllık %</b>
<b>DOAS</b>	10.5%	7.8%	34%	4.9%	212%	2.1%	1.8%	16%
<b>FROTO</b>	32.1%	22.1%	45%	23.9%	134%	4.9%	6.8%	-28%
<b>TOASO</b>	22.9%	25.9%	-11%	25.9%	89%	5.2%	6.2%	-15%
Renault	8.6%	6.5%	33%	7.3%	118%	1.4%	1.5%	-2%
Peugeot	1.3%	5.3%	-75%	8.1%	17%	1.1%	1.9%	-41%
Hyundai	4.5%	2.0%	131%	2.7%	165%	0.6%	0.5%	23%
Toyota	2.4%	5.0%	-53%	4.4%	54%	1.0%	1.1%	-9%
Opel	1.9%	6.0%	-68%	7.0%	28%	1.0%	1.2%	-21%
Diğer	15.8%	19.5%	-19%	15.8%	100%	3.4%	3.4%	1%

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, değerlemelerinde tek bir yöntemle bağlı kalabilecekleri gibi; kendi yorumlarına göre, çeşitli ağırlıklandırmalar yaparak birden çok değerlendirme 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.