

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME OTOMOTİV



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Türkiye Otomotiv Sektörü

ODMD Nisan Ayı Verileri - Negatif

- Yurt içi pazarda otomobil ve hafif ticari araç satışları Nisan ayında yıllık bazda %22,3 azalışla 75.919 adet seviyesinde gerçekleşti. Nisan ayında binek araç pazarı yıllık %20,6 azalışla 61.448 adet seviyesinde, hafif ticari araç pazarı ise %28,6 azalışla 14.471 adet seviyesinde gerçekleştiğini izliyoruz. Açıklanan Nisan ayı verisi bu yılın en düşük aylık rakamına işaret ediyor.
- Şirketler özelinde satış rakamlarına bakıldığında, Ford Otosan'ın satış adetleri yıllık bazda %14,8 azalışla 6.512 adet seviyesinde gerçekleşirken, satış adetlerinde görülen daralmaya rağmen pazar payını %7,8'den %8,6'ya yükseltmeyi başardı. Segmentler bazında bakıldığında ise binek araç segmentinde görülen %33 daralma gözlenirken, ticari araç segmentinde sektörte görülen %28'lik azalışla rağmen satış adetleri %4 azalış ile sektöre kıyasla daha güçlü performans sergiledi. Böylece sırasıyla bir önceki aya göre 10 puan, yıllık bazda 8,2 puan pazar payı kazanmış oldu. Doğu Otomotiv'in satış adetleri Nisan ayında yıllık bazda %22,1 azalışla 10.894 adet seviyesinde gerçekleşti. Doğu Otomotiv'in binek araç satışları yıllık bazda %28 azalışla 9.379 adet seviyesine, hafif ticari araç satışları ise yıllık %51 artışla 1.515 adet seviyesinde gerçekleşti. Doğu Otomotiv'in pazar payı yıllık bazda değişim göstermeyerek %14,3 seviyesinde gerçekleşti. Tofaş Otomotiv tarafında ise, satış adetleri Nisan ayında yıllık bazda %44,5 azalışla 9.588 adet seviyesinde gerçekleşti. Nisan ayında satış adetlerinde görülen sert geri çekilme ile pazar payı yıllık bazda 5 puanlık azalışla %12,6 seviyesine geriledi. Tofaş Otomotiv'in binek araç satışlarında görülen %48'lik daralma ise pazar payı kaybında önemli etken oldu.
- Nisan ayı sektör verilerini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz. Otomotiv sektörü, beklentimiz doğrultusunda, yılın ilk çeyreğinde biriken talebin desteğiyle güçlü büyüme kaydederken, Nisan ayı ile birlikte geçtiğimiz yıldan bu yana görülen güçlü satış büyümesinin ardından ilk kez daralma yaşandığını takip ediyoruz. Uygulanmakta olan sıkılaştırıcı para ve maliye politikasının daraltıcı etkisinin sektör üzerinde baskı oluşturmaya başladığını söyleyebiliriz. Ayrıca yıllık düşüşte, Ramazan bayramının her iki yılda da Nisan ayına gelmesine bağlı olarak işgünü kaybı etkisinin oldukça sınırlı kaldığını düşünüyoruz. Geçen yılın güçlü baz etkisini ve para politikasının gecikmeli etkilerini de dikkate aldığımızda, sektörde ortaya çıkan yavaşlama görünümünün Mayıs ayı rakamlarında da devam etmesini bekliyoruz. Sektöre yönedlik genel görüşümüz de, önümüzdeki dönemde uygulanmakta olan politikalar doğrultusunda artan kredi maliyetleri ve araç satın alımının yatırım aracı olarak görülmesinin yükselen mevduat faizleri sonrasında cazibesini yitirmekte olduğu; kurumsal filo talebinde artan kredi faizleri paralelinde sektör rakamlarındaki daralmayı daha da derinleştirebileceği yönünde bulunuyor.

Araç Satışları	Nis'24	Nis'23	Yıllık Değişim
Binek Araç	61.448	77.398	-20,6%
Hafif Ticari Araç	14.471	20.281	-28,6%
Toplam	75.919	97.679	-22,3%

Şirket	Nis'24	Nis'23	Yıllık Değişim
Tofaş	9.588	17.264	-44,5%
Ford Otosan	6.512	7.642	-14,8%
Doğu Otomotiv*	10.894	13.977	-22,1%
Stellantis**	10.303	17.479	-41,1%

Şirket Pazar Payları	Nis'24	Nis'23	Yıllık Değişim
Tofaş	12,6%	17,7%	-5,0%
Ford Otosan	8,6%	7,8%	0,8%
Doğu Otomotiv	14,3%	14,3%	0,0%
Stellantis	13,6%	17,9%	-4,3%

* Doğu Otomotiv'in satış adetleri Skoda dahil olarak hesaplanmaktadır.

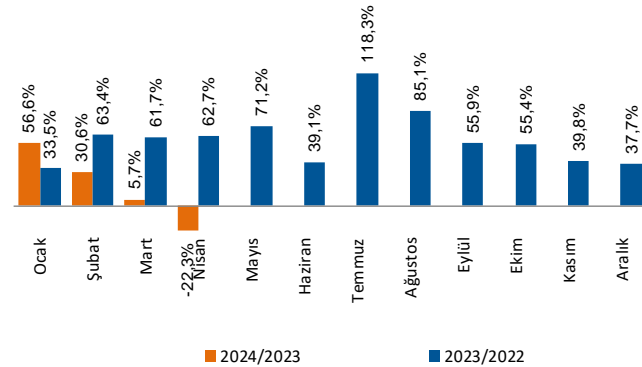
** Stellantis;Peugeot, Citroen, Opel ve DS marka araçların satış rakamlarını yansıtmaktadır.

Hisse Kodu	FROTO	TOASO	DOAS
Cari Fiyat (TL)	1.139,00	278,50	289,75
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	1.477,00	361,80	362,10
Tavsiye	AL	AL	AL
52H En Yüksek (TL)	1.207,00	316,60	331,50
52H En Düşük (TL)	487,88	175,40	102,22
Piyasa Değeri (mn TL)	399.686	139.250	63.745
Piyasa Değeri (mn USD)	12.371	4.310	1.973
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	24%	34%
Endeks Payı (BIST100)	2,6%	1,2%	0,8%
Temettü Verimi	3,6%	6,5%	14,7%
3A Hacim (mn TL)	1.136,6	1.096,2	942,0

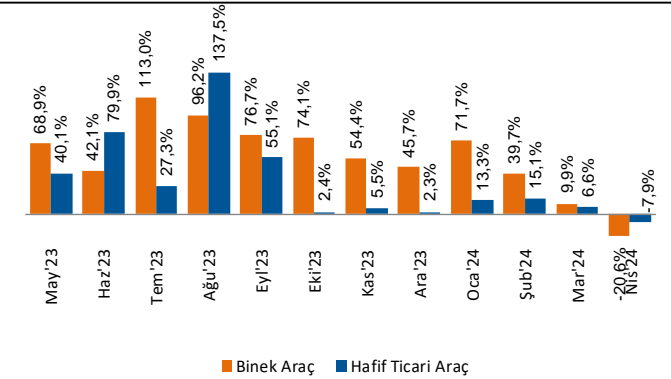
Relatif Performans

S1A	13,3%	9,1%	20,3%
YB	32,8%	13,8%	1,6%

Toplam Araç Satışları Yıllık Değişim



Binek Araç/Hafif Ticari Araç Satışları Yıllık Değişim



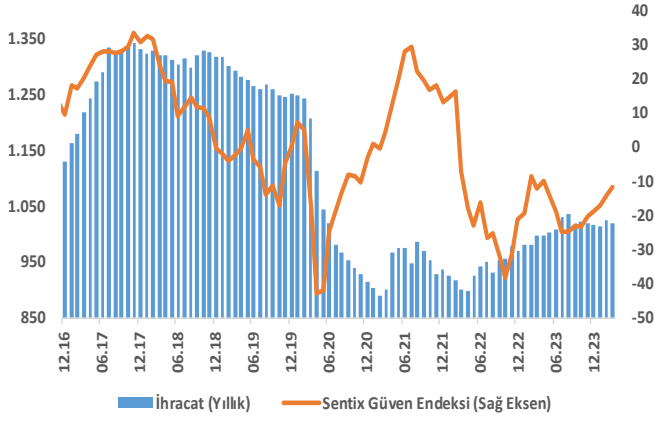
Kaynak: ODMD, Finnet, HLY Araştırma

Analist: Yasin SARIHAN
YSarihan@halkyatirim.com.tr
 İstanbul: +90 216 547 87 26



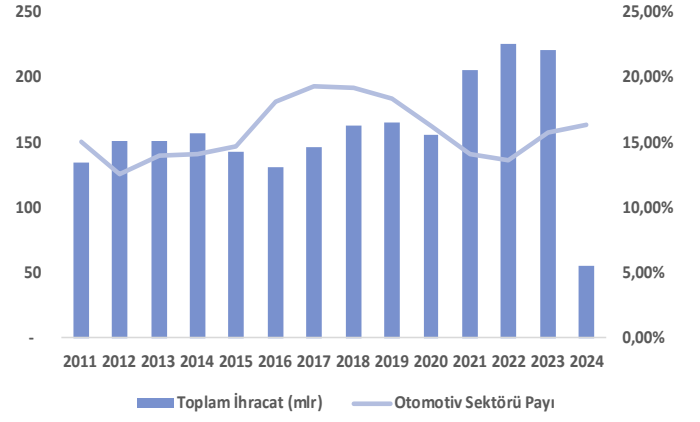
Grafikler

Sektörün ihracat gelişimi



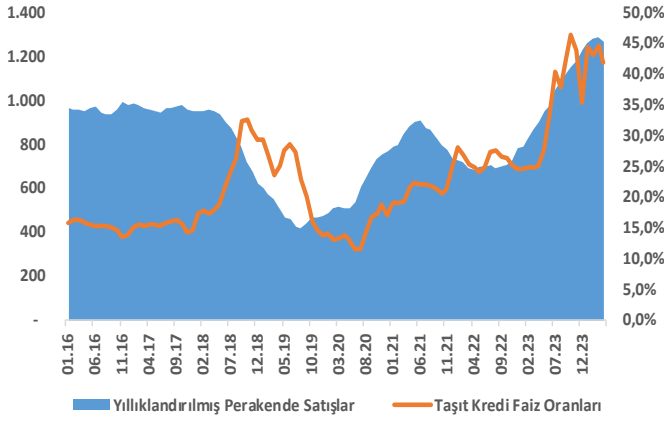
Kaynak: OSD, Bloomberg, HLY Araştırma

Otomotiv sektörünün ihracattaki payının gelişimi



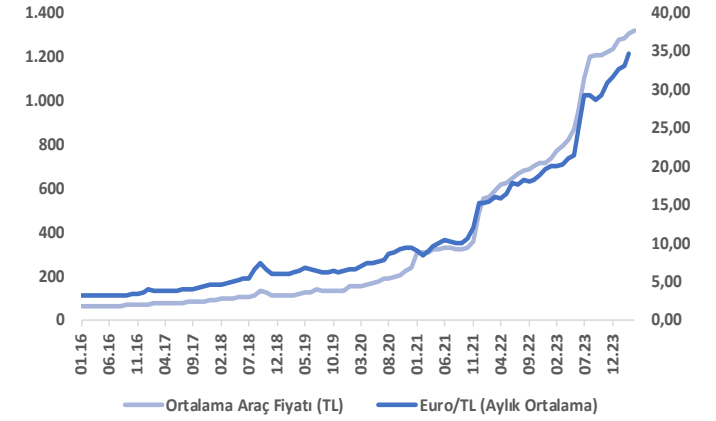
Kaynak: TİM, HLY Araştırma

Taahhüt kredi faizlerinin gelişimi



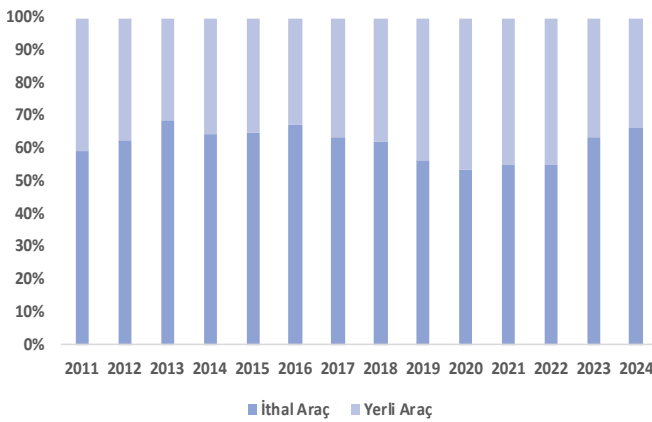
Kaynak: ODMD, TCMB, HLY Araştırma

Döviz kuru ve araç fiyatları arasındaki ilişki



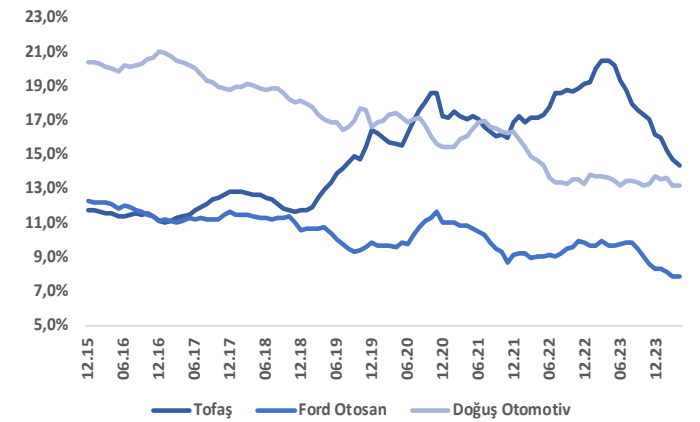
Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma
*2022 Nisan ayı sonrası dönem için Ortalama Araç Fiyatı, TÜFE'nin 07111 – 07113 harcama kalemlerindeki büyüme oranlarına göre devam ettirilmiştir.

Sektördeki yerli / ithal araç dağılımı



Kaynak: OSD, HLY Araştırma

BIST'te işlem gören şirketlerin pazar payları



Kaynak: ODMD, HLY Araştırma



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 88

İlknur TURHAN

Müdür
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &
İçecek, EnerjiYSarihan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 26

İdil Su KESKEN SÖNMEZ

Uzman
BankacılıkİdilS@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

