

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME OTOMOTİV



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Türkiye Otomotiv Sektörü

ODMD Şubat Ayı Verileri - Pozitif

- Yurt içi pazarda otomobil ve hafif ticari araç satışları Şubat ayında yıllık bazda %30,6 artışla 105.990 adet seviyesinde gerçekleşti. Şubat ayı rakamı son 5 yıllık ortalaması olan 52.260 adedinin %103 üzerinde gerçekleşti. Şubat ayında binek araç pazarının yıllık %39,7 yükselişle 82.277 adet, hafif ticari araç pazarının ise %6,6 yükselişle 23.713 adet seviyesinde gerçekleştiğini izliyoruz. Açıklanan Şubat ayı verisi, son 10 yıllık takip dönemimiz boyunca görülen en yüksek satış adeti oldu.
- Şirketler özelinde satış rakamlarına bakıldığında, Doğu Otomotiv'in satış adetleri Şubat ayında yıllık bazda %38,7 artışla 13.858 adet seviyesinde gerçekleşti. Segment bazında baktığımızda Doğu Otomotiv'in binek araç satışları sektör büyümesinin hafif altında yıllık %33 artışla 11.316 seviyesinde gerçekleşirken, hafif ticari araç satışları sektörde görülen tek haneli büyümelere rağmen %73 artış göstererek 2.542 seviyesine yükselmesi dikkat çekti. Bu sonuçlarla Doğu Otomotiv'in pazar payı, 80 baz puanı iyileşerek %13,1 seviyesinde gerçekleşti. Ford Otosan'ın satış adetleri Şubat ayında yıllık bazda %12 azalışla 7.145 adet seviyesinde gerçekleşti. Ford Otosan'ın hafif ticari araç satışları yıllık bazda %20 azalışla 5.194 adet seviyesine gerilerken, binek araç satışlarının yıllık %19 artışla 1.951 adet seviyesinde gerçekleşmesi toplam satış rakamlarındaki daralmayı dengeledi. Şubat ayı rakamları sonrasında Ford Otosan'ın pazar payı yıllık bazda 3,3 puan azalışla %6,7 seviyesine geriledi. Tofaş Otomotiv tarafında ise, satış adetleri Şubat ayında yıllık bazda %28,7 azalışla 14.067 adet seviyesinde gerçekleşti. Şubat'ta pazar payı yıllık bazda 11 puanlık azalışla %13,3 seviyesine geriledi. Tofaş Otomotiv'in binek araç satışlarında görülen %40'lık daralma ise pazar payı kaybında önemli etken oldu.
- Şubat ayı sektör verilerini incelediğimizde hisselerle etkisini **'pozitif'** olarak değerlendiriyoruz. Şirketler özelinde ise sektör verilerini, hem satış rakamlarını hem de pazar payını artıran Doğu Otomotiv için **'pozitif'**, Ford Otosan için Şubat ayında satış adetlerinde görülen azalışa rağmen Ocak-Şubat döneminde büyümenin devam etmesi nedeniyle **'nötr'**, Şubat ayı satış adetlerinde görülen daralma ve pazar paylarındaki azalışa bağlı olarak Tofaş Otomotiv için ise **'negatif'** olarak yorumluyoruz. 2024 yılına güçlü satış büyüleriyle başlangıç yapılmasını sektör için olumlu değerlendirmekle birlikte; enflasyonla mücadele ve mali disiplin çerçevesinde ekonomi yönetimi tarafından uygulanan para ve maliye politikalarının, gecikmeli etkileriyle de birlikte, perakende talebi tarafında baskı oluşturabileceği görüşündeyiz. Bu nedenle, 2024'te hafif araç pazarının %28,6'lık düşüşle 878 bin adet seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. Yılın ilk çeyreğinde, biriken talebin etkisiyle, satış rakamlarındaki yüksek büyümelerin devam edebileceğini; yılın devamında ise, perakende satış rakamlarında sıkılaştırıcı para politikasının gecikmeli etkilerinin gözlenebileceğini tahmin ediyoruz.

Araç Satışları	Şub'24	Şub'23	Yıllık Değişim
Binek Araç	82.277	58.907	39,7%
Hafif Ticari Araç	23.713	22.241	6,6%
Toplam	105.990	81.148	30,6%

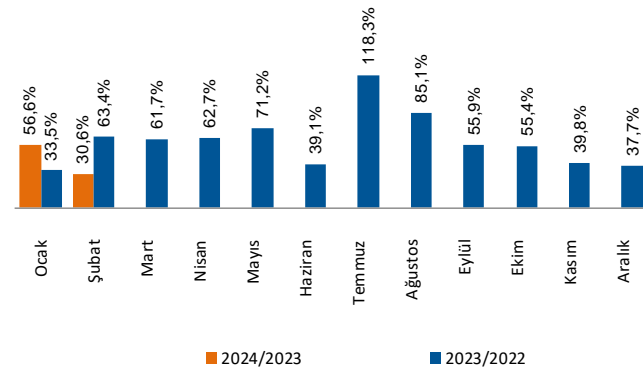
Şirket	Şub'24	Şub'23	Yıllık Değişim
Tofaş	14.067	19.720	-28,7%
Ford Otosan	7.145	8.112	-11,9%
Doğu Otomotiv*	13.858	9.991	38,7%
Stellantis**	20.407	15.118	35,0%
Şirket Pazar Payları	Şub'24	Şub'23	Yıllık Değişim
Tofaş	13,3%	24,3%	-11,0%
Ford Otosan	6,7%	10,0%	-3,3%
Doğu Otomotiv	13,1%	12,3%	0,8%
Stellantis	19,3%	18,6%	0,6%

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

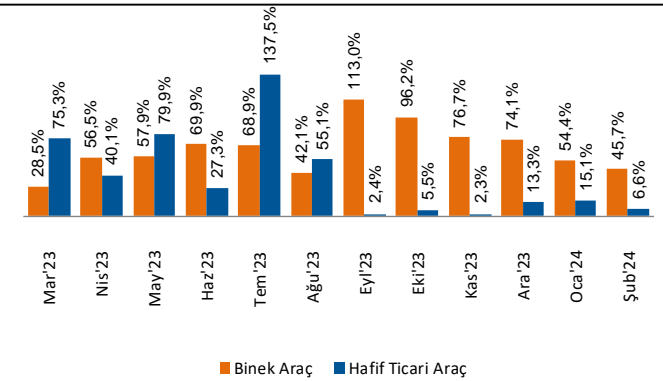
** Stellantis;Peugeot, Citroen, Opel ve DS marka araçların satış rakamlarını yansıtmaktadır.

Hisse Kodu	FROTO	TOASO	DOAS
Cari Fiyat (TL)	1.008,00	261,00	264,00
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	1.477,00	361,80	362,10
Tavsiye	AL	AL	AL
52H En Yüksek (TL)	1.047,00	316,60	318,83
52H En Düşük (TL)	487,88	174,87	102,22
Piyasa Değeri (mn TL)	353.717	130.500	58.080
Piyasa Değeri (mn USD)	11.352	4.188	1.864
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	24%	34%
Endeks Payı (BIST100)	2,6%	1,3%	0,8%
Temettü Verimi	4,2%	2,2%	3,9%
3A Hacim (mn TL)	938,4	974,9	533,8
Relatif Performans			
S1A	8,4%	-1,5%	-9,7%
YB	14,5%	2,5%	-19,1%

Toplam Araç Satışları Yıllık Değişim



Binek Araç/Hafif Ticari Araç Satışları Yıllık Değişim

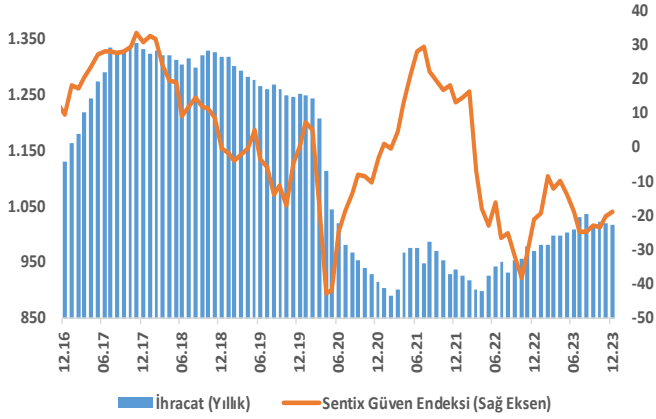


Kaynak: ODMD, Finnet, HLY Araştırma

Analist: Yasin SARIHAN
YSarihan@halkyatirim.com.tr
 İstanbul: +90 216 547 8726

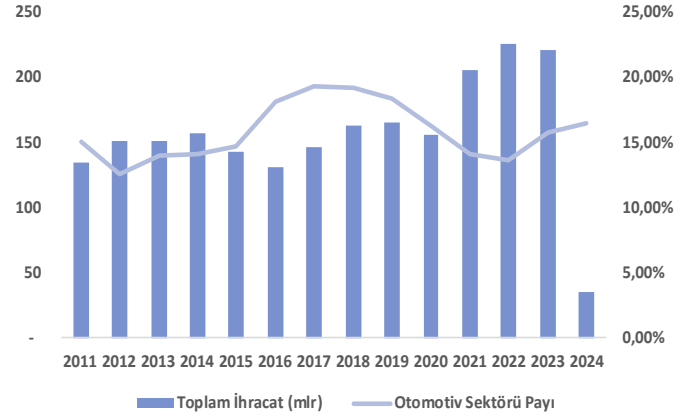
Grafikler

Sektörün ihracat gelişimi



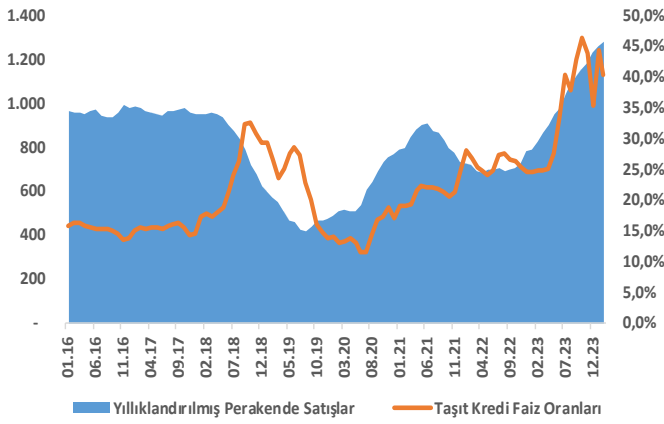
Kaynak: OSD, Bloomberg, HLY Araştırma

Otomotiv sektörünün ihracattaki payının gelişimi



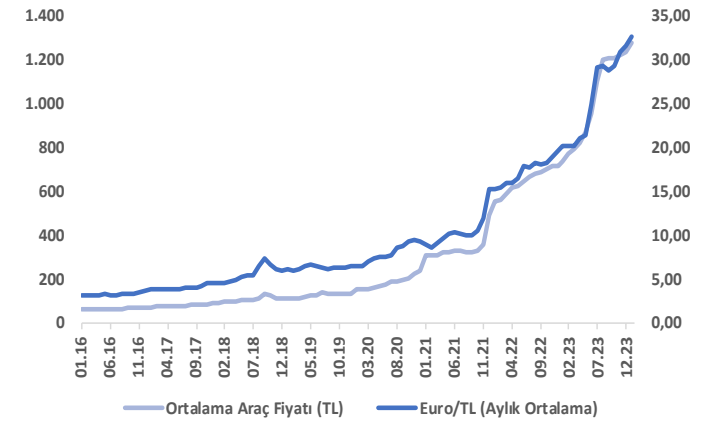
Kaynak: TİM, HLY Araştırma

Taşıt kredi faizlerinin gelişimi



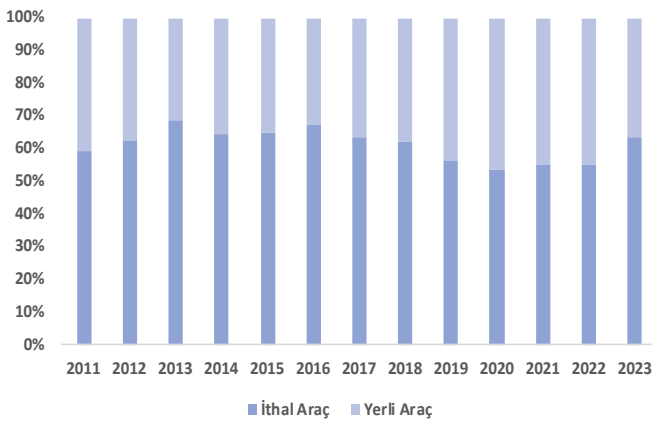
Kaynak: ODMD, TCMB, HLY Araştırma

Döviz kuru ve araç fiyatları arasındaki ilişki



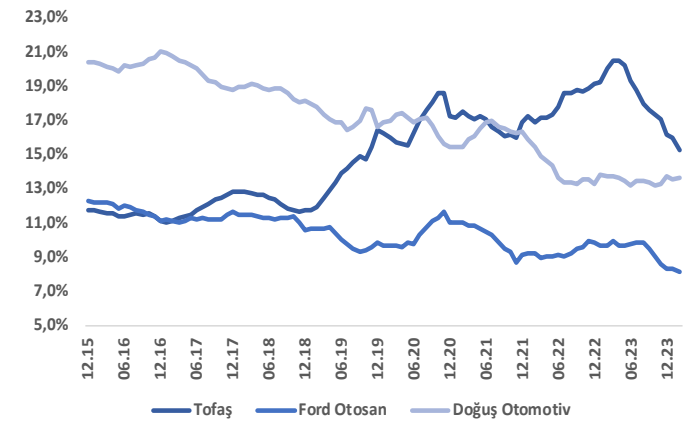
Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma
*2022 Nisan ayı sonrası dönem için **Ortalama Araç Fiyatı**, TÜFE'nin 07111 - 07113 harcama kalemlerindeki büyüme oranlarına göre devam ettirilmiştir.

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

Uzman
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
Piyasalar ve StratejiİdilS@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.

