

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME OTOMOTİV



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Türkiye Otomotiv Sektörü

ODMD Mart Ayı Verileri – Sınırlı Negatif

- ✓ Yurt içi pazarda otomobil ve hafif ticari araç satışları Mart ayında yıllık bazda %5,7 artışla 109.828 adet seviyesinde gerçekleşti. Mart ayı rakamı son 5 yıllık ortalaması olan 72.771 adedin %51 üzerinde gerçekleşti. Mart ayında binek araç pazarı yıllık %9,9 artışla 87.071 adet seviyesine yükselirken, hafif ticari araç pazarı ise %7,9 azalışla 22.757 adet seviyesinde gerçekleştiğini izliyoruz. Açıklanan Mart ayı verisi, son 10 yıllık takip dönemimiz boyunca görülen en yüksek satış adeti oldu. Mart ayı rakamlarıyla birlikte sektör 2024 yılının ilk çeyreğini tamamlamış oldu. Böylece, 1Ç24'te hafif araç pazarı yıllık bazda %25 artışla 295.519 adet seviyesinde gerçekleşti. Segment bazında kırılımına baktığımızda ise binek araç segmenti %33 artışla sektörü destekleyen önemli unsur olurken, hafif ticari araç segmenti %2,6 artışla görece daha zayıf bir görünüm sergiledi.
- ✓ Şirketler özelinde satış rakamlarına bakıldığında, Doğu Otomotiv'in satış adetleri Mart ayında yıllık bazda %28,9 azalışla 11.805 adet seviyesinde gerçekleşti. Segment bazında baktığımızda Doğu Otomotiv'in binek araç satışları sektördeki güçlü büyümeye rağmen yıllık %34 azalışla 10.025 seviyesinde gerçekleşirken, hafif ticari araç satışları tarafında ise %17 artış göstererek 1.780 seviyesine yükselmesi dikkat çekti. Bu doğrultuda, Doğu Otomotiv'in pazar payı 5,2 baz puan düşerek %10,7 seviyesinde gerçekleşti. Ford Otosan'ın satış adetleri Mart ayında yıllık bazda %25,9 azalışla 8.324 adet seviyesinde gerçekleşti. Ford Otosan'ın hafif ticari araç satışları yıllık bazda %39 azalışla 5.040 adet seviyesine gerilerken, binek araç satışlarının yıllık %13 artışla 3.284 adet seviyesinde gerçekleşti. Mart ayı rakamları sonrasında Ford Otosan'ın pazar payı yıllık bazda 3,2 puan azalışla %7,6 seviyesine geriledi. Tofaş Otomotiv tarafında ise, satış adetleri Mart ayında yıllık bazda %27,9 azalışla 15.123 adet seviyesinde gerçekleşti. Mart'ta pazar payı yıllık bazda 6,4 puanlık azalışla %13,8 seviyesine geriledi. Tofaş Otomotiv'in binek araç satışlarında görülen %39'luk daralma ise pazar payı kaybında önemli etken oldu.
- ✓ Mart ayı sektör verilerini incelediğimizde hisseler etkisini 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz. Otomotiv sektörü beklentimiz doğrultusunda yılın ilk çeyreğinde güçlü performans sergilerken, Mart ayıyla birlikte geçtiğimiz yıldan bu yana görülen güçlü satış büyümelerinin sonuna geldiğini gözlemliyoruz. Hafif ticari araç segmentinin 2022 Eylül ayından bu yana ilk defa yıllık bazda düşüş kaydettiğini; binek araç segmentinde ise biriken talep etkisiyle artış hızı azalsa da daha yüksek büyümelerin görüldüğünü takip ediyoruz. Uygulanmakta olan politikalar doğrultusunda artan kredi maliyetleri ve araç satın alımının yatırım aracı olarak görülmesinin yükselen mevduat faizleri sonrasında cazibesini yitirebileceğini; böylelikle binek araç satış hacimlerinde de daralmanın görülebileceğini düşünüyoruz.

Araç Satışları	Mar'24	Mar'23	Yıllık Değişim
Binek Araç	87.071	79.226	9,9%
Hafif Ticari Araç	22.757	24.703	-7,9%
Toplam	109.828	103.929	5,7%

Şirket	Mar'24	Mar'23	Yıllık Değişim
Tofaş	15.123	20.973	-27,9%
Ford Otosan	8.324	11.228	-25,9%
Doğu Otomotiv*	11.805	16.610	-28,9%
Stellantis**	19.746	20.339	-2,9%

Şirket Pazar Payları	Mar'24	Mar'23	Yıllık Değişim
Tofaş	13,8%	20,2%	-6,4%
Ford Otosan	7,6%	10,8%	-3,2%
Doğu Otomotiv	10,7%	16,0%	-5,2%
Stellantis	18,0%	19,6%	-1,6%

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

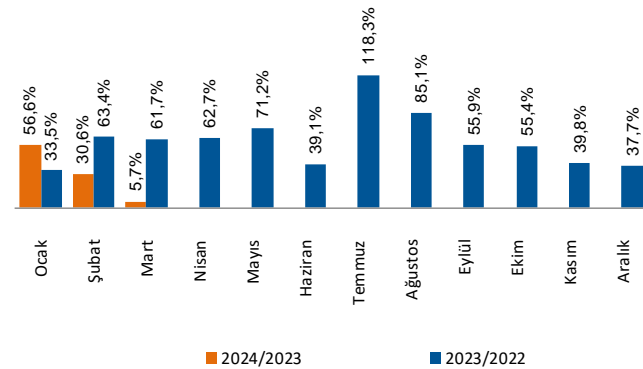
** Stellantis;Peugeot, Citroen, Opel ve DS marka araçların satış rakamlarını yansıtmaktadır.

Hisse Kodu	FROTO	TOASO	DOAS
Cari Fiyat (TL)	1.149,00	286,50	319,25
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)	403.196	143.250	70.235
Piyasa Değeri (mn USD)	12.488	4.437	2.175
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	24%	34%
Endeks Payı (BIST100)	2,9%	1,4%	1,0%
Temettü Verimi	3,6%	6,5%	14,7%
3A Hacim (mn TL)	1.136,6	1.096,2	942,0

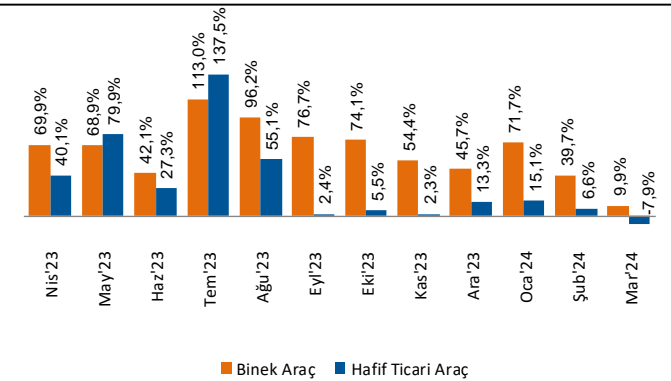
Relatif Performans

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



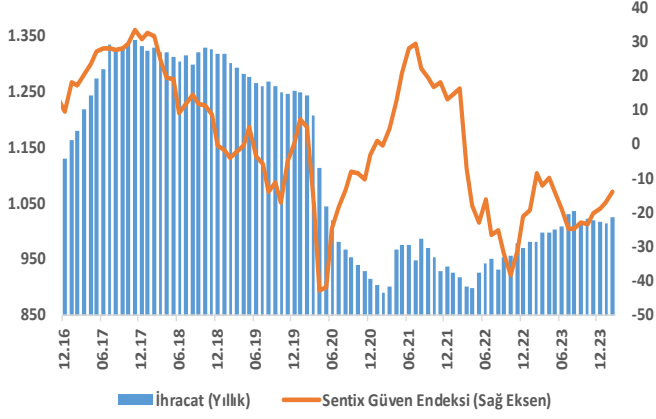
Kaynak: ODMD, Finnet, HLY Araştırma

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



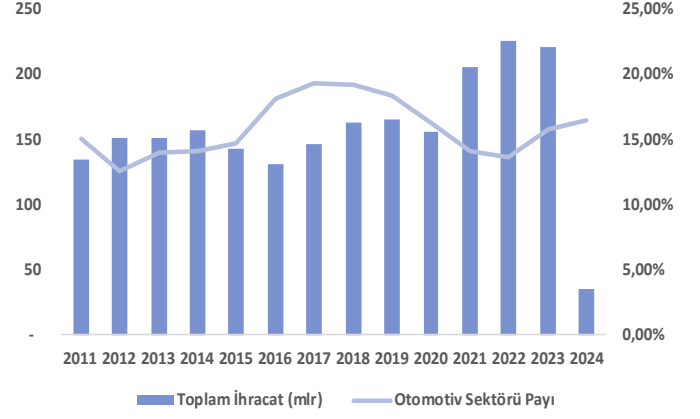
Grafikler

Sektörün ihracat gelişimi



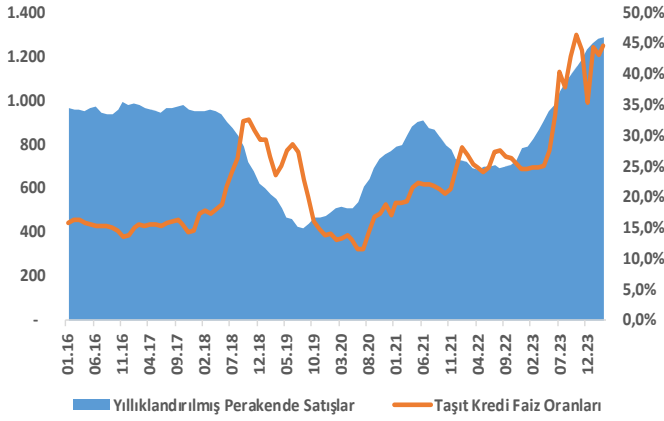
Kaynak: OSD, Bloomberg, HLY Araştırma

Otomotiv sektörünün ihracattaki payının gelişimi



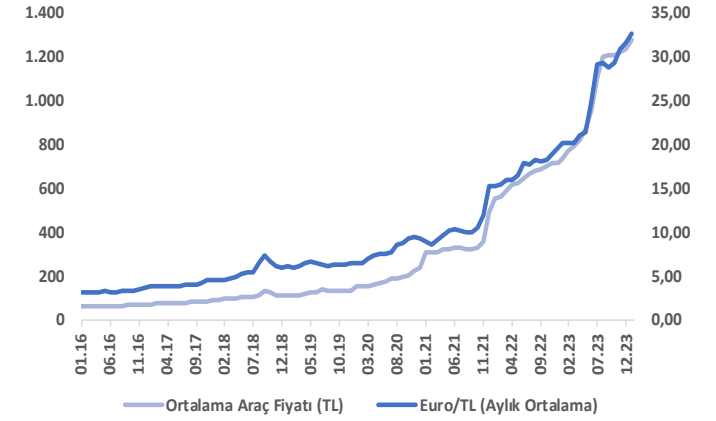
Kaynak: TİM, HLY Araştırma

Taşıt kredi faizlerinin gelişimi



Kaynak: ODMD, TCMB, HLY Araştırma

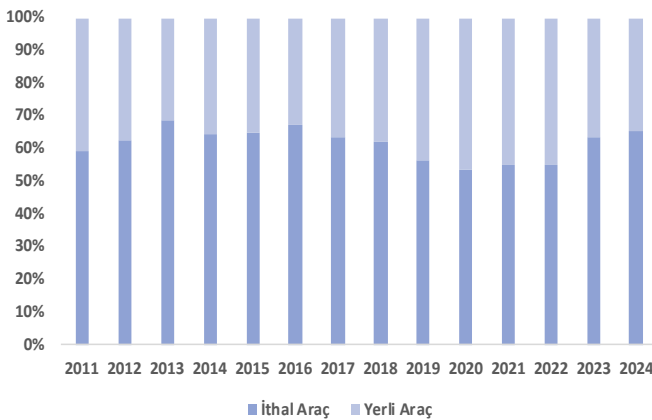
Döviz kuru ve araç fiyatları arasındaki ilişki



Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

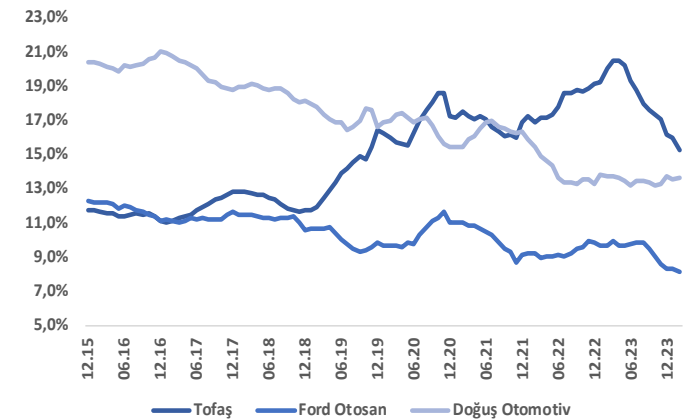
*2022 Nisan ayı sonrası dönem için Ortalama Araç Fiyatı, TÜFE'nin 07111 - 07113 harcama kalemlerindeki büyüme oranlarına göre devam ettirilmiştir.

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

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
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.

