

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME OTOMOTİV



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Türkiye Otomotiv Sektörü

ODMD Mayıs Ayı Verileri - Nötr

- Yurt içi pazarda otomobil ve hafif ticari araç satışları Mayıs ayında yıllık bazda %10,1 azalışla 100.305 adet seviyesinde gerçekleşti. Mayıs ayında binek araç pazarı yıllık %8,2 azalışla 80.260 adet seviyesinde, hafif ticari araç pazarı ise %17,0 azalışla 20.045 adet seviyesinde gerçekleştiğini izliyoruz. Ocak – Mayıs satış adetleri ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %6,0 artışla 471.743 adet seviyesinde gerçekleşti.
- Şirketler özelinde satış rakamlarına bakıldığında, Mayıs ayında satış adetlerini yıllık bazda artıran tek şirket Doğu Otomotiv oldu. Doğu Otomotiv'in satış adetleri Mayıs ayında yıllık bazda %11,9 artışla 16.908 adet seviyesinde gerçekleşirken, pazar payı 3,3 puan artışla %16,9 seviyesinde gerçekleşti. Binek araç satışlarında görülen yıllık bazda %11 artışla 15.150 seviyesinde gerçekleşmesi pazar payı kazanımında önemli etken oldu. Hafif ticari araç segmenti tarafında ise satış adeti %21 artışla 1.758 adet seviyesinde gerçekleşti. Ford Otosan'ın satış adetleri yıllık bazda %2,2 azalışla 9.050 adet seviyesinde gerçekleşirken, satış adetlerinde görülen daralmaya rağmen pazar payını %8,3'ten %9,0'a yükseltmeyi başardı. Binek araç segmentinde %20'lik daralma görülürken, ticari araç segmentinde %7'lik büyüme ile sektörün üzerinde bir performans kaydedildi. Tofaş Otomotiv tarafında ise satış adetlerinde görülen daralmanın hız kazandığını takip ediyoruz. Tofaş Otomotiv'in Mayıs ayı satış adetleri yıllık bazda %53,8 azalışla 9.100 adet seviyesinde gerçekleşti. Tofaş Otomotiv'in binek araç satışları yıllık bazda %67 azalışla 4.784 adet seviyesine, hafif ticari araç satışları ise yıllık %17 azalışla 4.316 adet seviyesinde gerçekleşti. Tofaş Otomotiv'in pazar payı yıllık bazda 8,6 puan azalarak %9,1 seviyesinde gerçekleşti. Mayıs ayında görülen %9,1'lik pazar payı 2023 Ağustos ayından bugüne görülen en düşük rakam oldu.
- Mayıs ayı sektör verilerini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz. Şirketler özelinde ise sektör verilerini, hem satış rakamlarını hem de pazar payını artıran Doğu Otomotiv için 'sınırlı pozitif', hafif ticari araç segmentinde göstermiş olduğu performans ile pazar payını ılımlı oranda artıran Ford Otosan için 'nötr', satış adetlerinde sektörün üzerinde daralma ve yüksek pazar payı kaybı nedeniyle Tofaş Otomotiv için 'negatif' olarak değerlendiriyoruz. Hatırlanacağı üzere Nisan ayı sektör rakamlarında daralma sinyalleri ön plana çıkmıştı. Mayıs ayı verilerinde ise sektör şirketlerinin uygulamış olduğu kampanyaların desteğinde yüksek satış rakamlarına ulaşıldığını ve yıllık daralma hızının yavaşladığını takip ediyoruz. Ayrıca, Temmuz ayında yürürlüğe girecek olan yeni güvenlik regülasyonu öncesinde şirketlerin stokları azaltacak olmasından dolayı ağırlık kazanmasını beklediğimiz kampanyaların desteğinde Haziran ayında da güçlü satış rakamlarının korunabileceğini düşünüyoruz. Ancak söz konusu regülasyon sonrası sektör rakamlarında zayıflama görülebileceğini öngörüyoruz.

Araç Satışları	May'24	May'23	Yıllık Değişim
Binek Araç	80.260	87.418	-8,2%
Hafif Ticari Araç	20.045	24.138	-17,0%
Toplam	100.305	111.556	-10,1%

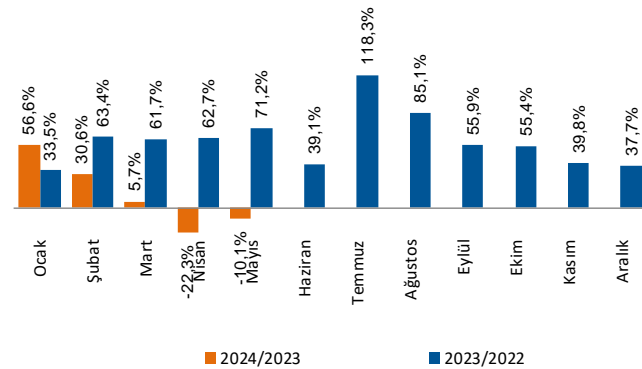
Şirket	May'24	May'23	Yıllık Değişim
Tofaş	9.100	19.685	-53,8%
Ford Otosan	9.050	9.253	-2,2%
Doğu Otomotiv*	16.908	15.108	11,9%
Stellantis**	13.083	29.586	-55,8%

Şirket Pazar Payları	May'24	May'23	Yıllık Değişim
Tofaş	9,1%	17,6%	-8,6%
Ford Otosan	9,0%	8,3%	0,7%
Doğu Otomotiv	16,9%	13,5%	3,3%
Stellantis	13,0%	26,5%	-13,5%

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

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

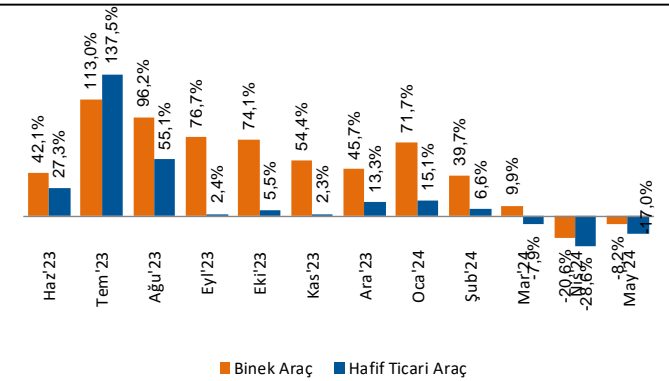
Toplam Araç Satışları Yıllık Değişim



Kaynak: ODMD, Finnet, HLY Araştırma

Hisse Kodu	FROTO	TOASO	DOAS
Cari Fiyat (TL)	1.080,00	307,75	287,00
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	1.477,00	343,50	353,10
Tavsiye	AL	TUT	TUT
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)	378.983	153.875	63.140
Piyasa Değeri (mn USD)	11.794	4.789	1.965
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	24%	34%
Endeks Payı (BIST100)	2,4%	1,3%	0,7%
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%

Binek Araç/Hafif Ticari Araç Satışları Yıllık Değişim

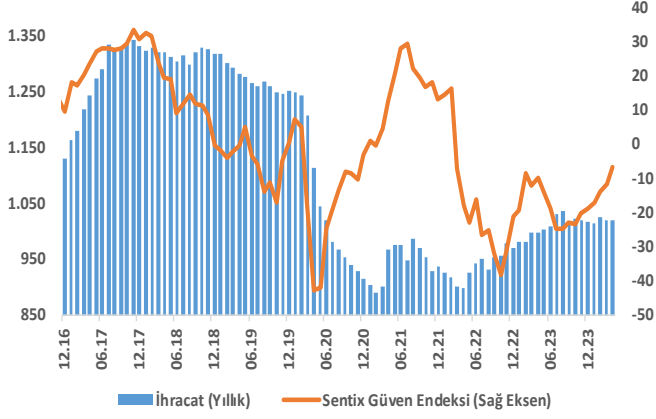


Analist: Yasin SARIHAN
YSarihan@halkyatirim.com.tr
 İstanbul: +90 216 547 87 26



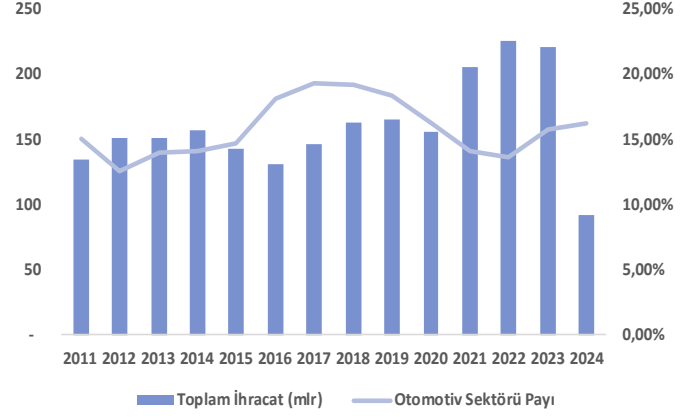
Grafikler

Sektörün ihracat gelişimi



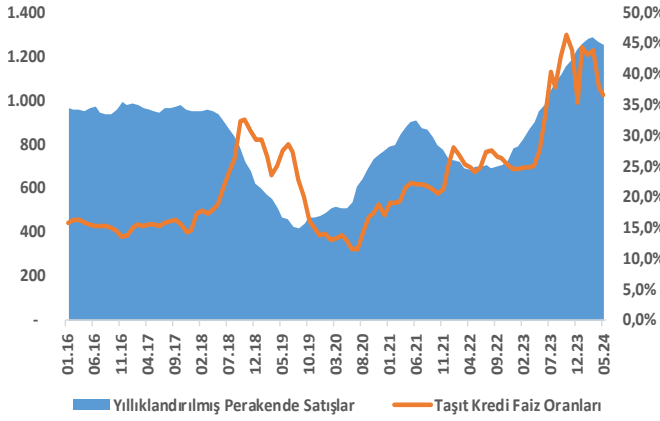
Kaynak: OSD, Bloomberg, HLY Araştırma

Otomotiv sektörünün ihracattaki payının gelişimi



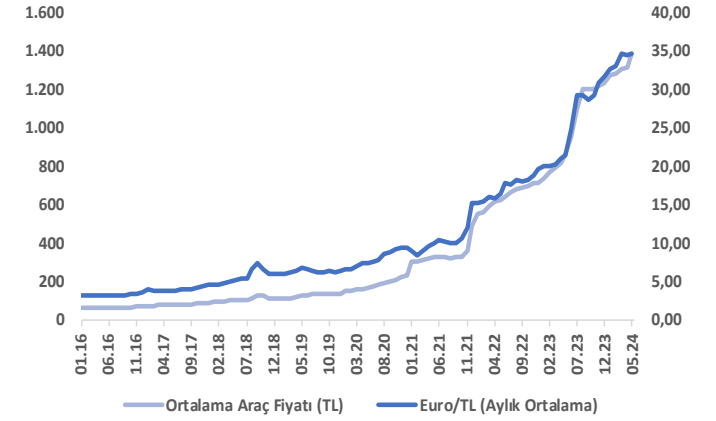
Kaynak: TİM, HLY Araştırma

Taşıt kredi faizlerinin gelişimi



Kaynak: ODMD, TCMB, HLY Araştırma

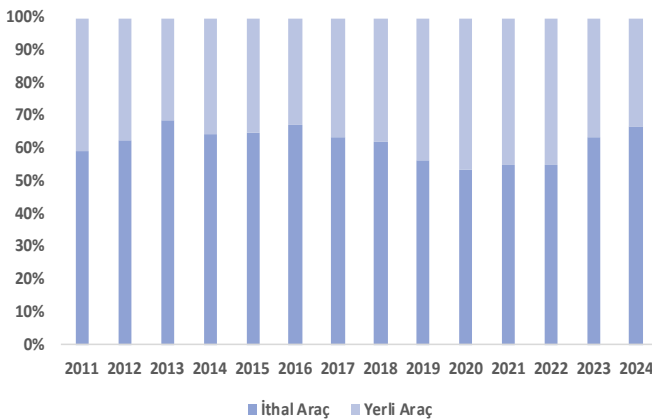
Döviz kuru ve araç fiyatları arasındaki ilişki



Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

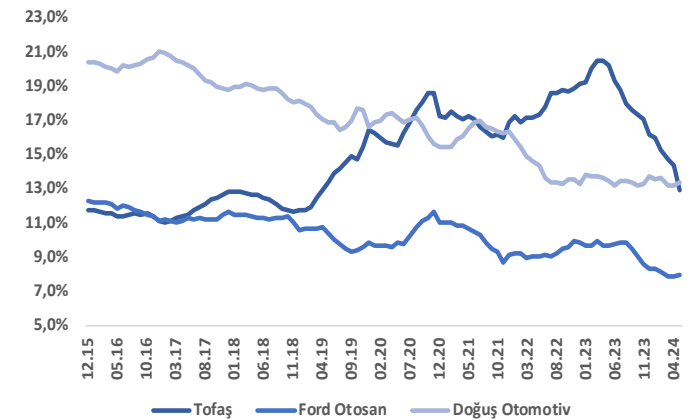
*2022 Nisan ayı sonrası dönem için Ortalama Araç Fiyatı, TÜFE'nin 07111 - 07113 harcama kalemlerindeki büyüme oranlarına göre devam ettirilmiştir.

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

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
HavacılıkKDEMIRTAS@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

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.

