

Otomotiv Sektörü

Yurtiçi hafif araç satışları yıllık %1 arttı...

Analist Aytunç Uz

+90 (212) 334 95 21

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Haziran ayında yurtiçi hafif araç pazarı (otomobil + hafif ticari araç) yıllık %1 artarak 81 bin adet olarak gerçekleşti. (10 yıllık Haziran ortalaması: 71 bin adet). Yılbaşından bu yana toplam hafif araç satışları yıllık %9 daralarak 358 bin adet oldu. (Son 12 ay toplamı: 701 bin adet). Haziran ayında binek araç satışları yıllık %3 artarken, hafif ticari araç satışları %5 daraldı. Mart ayında yıllık %33'lük daralmadan sonra (Mart 2021'in yüksek baz etkisi ve çip problemleri sebepleriyle) Nisan ayında yurtiçi hafif araç pazarındaki olumsuz eğilimin yavaşladığını görmüştük. Mayıs 2022'de pazarda olumlu bir eğilim görmeye başladık. Haziran 2022'de olumlu eğilim devam etti. Olumlu eğilimin sebebinin mikroçip tedarikinde iyileşme olduğunu düşünüyoruz. **Haziran ayı hafif araç satışları beklentimiz olan 69 bin adet satıştan %17 yüksek gerçekleşmiştir.**

2012-2021 yılları arasında 6 aylık hafif araç (HA) satış hacmi, yıllık hafif araç satış hacminin %44'ünü oluşturmuştur. Söz konusu eğilimin 2022 yılında da devam edeceğini varsayarsak, 2022 yılı için 811 bin adet hafif araç satış hacmi hesaplamaktayız. Söz konusu eğilim, 2022 yurtiçi hafif araç pazar beklentimiz olan 750 bin adet araçtan %8 daha yüksektir. **Mayıs 2022'de söz konusu eğilimin 789 bin adet satış hacmine işaret ettiğini dikkate alırsak, Haziran 2022'de hafif araç satış eğiliminde aylık bir iyileşme olduğunu izlemekteyiz.**

Yurtiçi hafif araç satışlarında ilk 4 aydaki olumsuz eğilime rağmen, aylık gerçekleşmeler beklentilerimizden daha yüksekti. Ayrıca Haziran ayı itibarıyla piyasa eğilimi beklentimiz olan 750 bin adet araçtan yukarıda seyretmektedir. 1Ç22, Tofaş ve Ford analist konferanslarında şirketler 2Y22'de 1Y22'ye göre daha iyi bir iç piyasa beklediklerinden bahsetmiştir. **Sonuç olarak güncel durumda, 750 bin adet araç beklentimizi düşürmek için herhangi bir sebep görmüyor, ayrıca ilerleyen aylarda iç pazar tahminimizi yukarı çekmemizin muhtemel olduğunu düşünüyoruz.**

Haziran 2022'de, Renault Grubu aylık +253 baz puan artışla %20,8 pazar payına yükselerek en yüksek pazar payı kazanan şirket oldu. Onu aylık +229 baz puan artışla %13,5 pazar payına yükselen PSA Grubu takip etti. Doğuş Otomotiv aylık bazda -260 baz puan düşüşle %12,8 pazar payına gerileyerek aylık bazda en yüksek pazar payı kaybeden şirket oldu. Onu aylık bazda -213 baz puan düşüşle %4,8 pazar payına gerileyen Toyota takip etti.

■ **Doğuş Otomotiv** Skoda dâhil hafif araç satışları Haziran ayında yıllık %32 daralarak 10.3 bin adet oldu. (Skoda hariç %30 daralarak 8.2 bin adet oldu). Skoda hariç 6a22 satışları 41.3 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 2022 öngörüsü +90 bin adet seviyesindedir. 2012-2021 yılları arasında 6 aylık hafif araç (HA) satış hacmi, yıllık hafif araç satış hacminin %46'sını oluşturmuştur. Söz konusu eğilimin 2022 yılında da devam edeceğini varsayarsak, 2022 yılı için 90.6 bin adet hafif araç satışı hesaplamaktayız. Söz konusu eğilim, şirket öngörüsüne paraleldir.

■ **Ford Otosan** hafif araç satışları Haziran ayında yıllık %14 artarak 6.6 bin adet oldu. Ford Otosan'ın 6a22 hafif araç satışları yıllık %9 daralarak 32.4 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 2022 yurtiçi satış hacmi öngörüsü 90-100 bin adet seviyesindedir. 2012-2021 yılları arasında 6 aylık hafif araç (HA) satış hacmi, yıllık hafif araç satış hacminin %43'ünü oluşturmuştur. Söz konusu eğilimin 2022 yılında da devam edeceğini varsayarsak, 2022 yılı için 74.6 bin adet hafif araç satışı hesaplamaktayız. Söz konusu eğilim, şirket öngörüsünün altındadır.

■ **Tofaş** hafif araç satışları Haziran ayında yıllık %23 artarak 18.1 bin adet oldu. Tofaş'ın 6a22 hafif araç satışları yıllık %0.5 artarak 63.7 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 2022 yurtiçi satış hacmi öngörüsü 125-140 bin adet seviyesindedir. 2012-2021 yılları arasında 6 aylık hafif araç (HA) satış hacmi, yıllık hafif araç satış hacminin %43'ünü oluşturmuştur. Söz konusu eğilimin 2022 yılında da devam edeceğini varsayarsak, 2022 yılı için 147.1 bin adet hafif araç satışı hesaplamaktayız. Söz konusu eğilim, şirket öngörüsünün üstündedir. Tofaş'ın son 2 aydır iç pazarda yüksek tutarlarda pazar payı kazanmasının sebeplerinin 1) daha iyi bulunurluk ve 2) Egea'nın otomatik vites versiyonundan kaynaklandığını düşünüyoruz.

Söz konusu haberi Tofaş için olumlu, Ford ve Doğuş Otomotiv için hafif olumlu olarak yorumluyoruz. Doğuş Otomotiv Haziran ayında ciddi bir miktarda pazar payı kaybetmiş olsa da, Skoda dâhil araç satışları eğiliminde, toplam pazardaki iyileşme sayesinde, aylık iyileşme olmuştur.

Bloomberg Kodu	TOASO TI
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY123.50
Son kapanış, TL/hisse	61.30
Yukarı potansiyel	%101
Halka açıklık oranı	%24

Piyasa değeri, TL mn	30,650
Firma değeri, TL mn	35,239

Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	23,557	29,684	53,510	70,188
FAVÖK	3,026	5,794	7,762	9,835
Net kar	1,784	3,281	5,503	6,618

Bloomberg Kodu	FROTO TI
Tavsiye	Nötr
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY357.00
Son kapanış, TL/hisse	271.50
Yukarı potansiyel	%31
Halka açıklık oranı	%18

Piyasa değeri, TL mn	95,272
Firma değeri, TL mn	105,164

Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	49,451	71,101	138,889	193,714
FAVÖK	5,283	9,464	15,240	19,468
Net kar	4,195	8,801	13,382	15,105

Bloomberg Kodu	DOAS TI
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY108.00
Son kapanış, TL/hisse	76.05
Yukarı potansiyel	%42
Halka açıklık oranı	%15

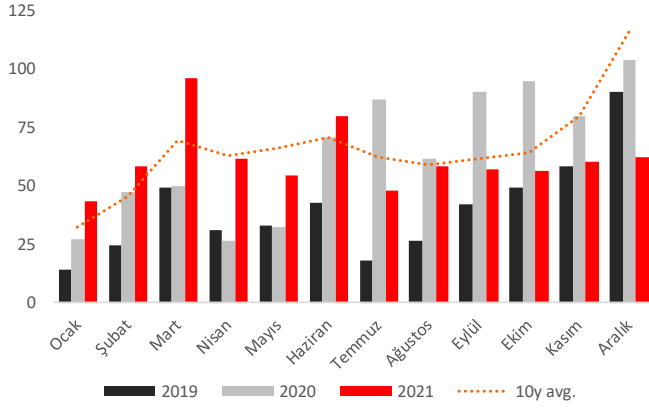
Piyasa değeri, TL mn	16,731
Firma değeri, TL mn	16,808

Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	18,900	24,306	38,999	53,865
FAVÖK	1,628	2,378	4,682	4,045
Net kar	1,037	2,332	3,981	3,565

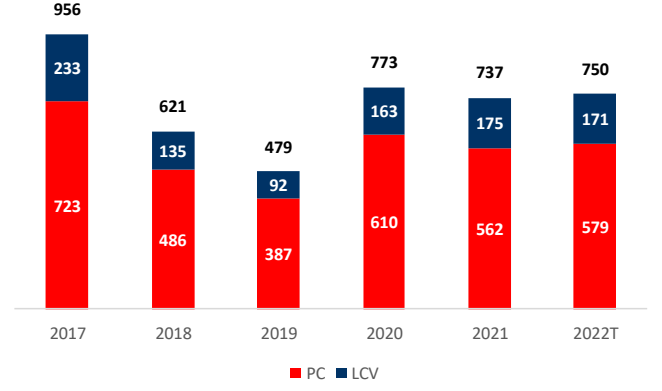
Rapor fiyatları 1 Temmuz 2022

Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

Aylık Hafif Araç Satışları (Bin Adet)



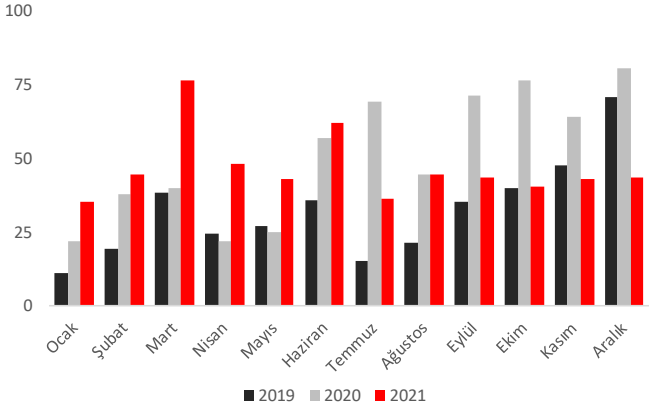
Hafif Araç Kırılımı (Bin Adet)



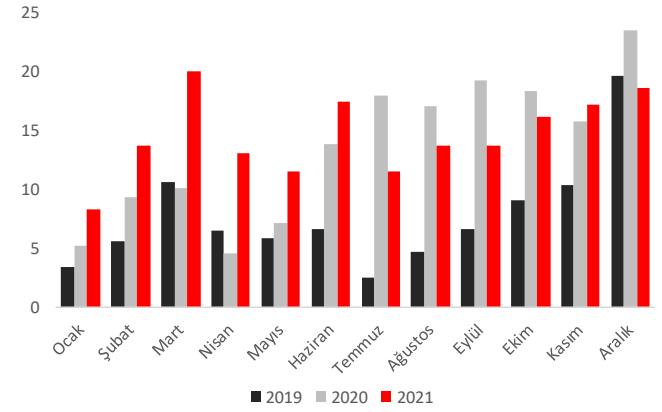
Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

Aylık Binek Araç Satışları (Bin Adet)



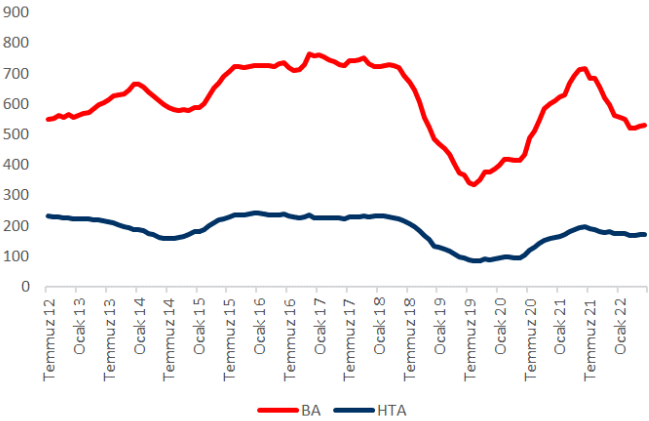
Aylık Hafif Ticari Araç Satışları (Bin Adet)



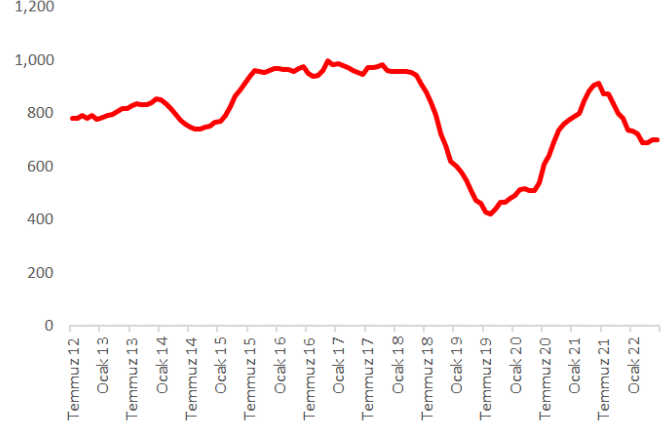
Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

BA & HTA Yıllıklandırılmış Trend (Bin Adet)



HA Yıllıklandırılmış Trend (Bin Adet)



Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

Türkiye HA Satışları

Binek Araç	Haziran 22	Mayıs 22	a/a	Haziran 21	y/y	2Ç22	2Ç21	y/y	2021	2020	y/y
Renault Grup	15,610	10,196	53.1%	12,793	22.0%	37,349	29,406	27.0%	116,013	137,527	-15.6%
Doğuş Otomotiv	9,826	9,583	2.5%	13,113	-25.1%	28,399	31,926	-11.0%	106,183	107,283	-1.0%
Tofaş	13,869	9,644	43.8%	9,358	48.2%	29,018	22,873	26.9%	76,565	97,015	-21.1%
Hyundai	3,608	3,354	7.6%	4,023	-10.3%	10,963	9,201	19.2%	36,935	27,541	34.1%
PSA Grup	8,707	6,519	33.6%	6,295	38.3%	18,855	18,113	4.1%	73,221	90,766	-19.3%
Toyota	3,306	3,568	-7.3%	4,814	-31.3%	10,766	11,324	-4.9%	46,131	39,101	18.0%
Ford Otosan	816	1,369	-40.4%	1,342	-39.2%	3,229	3,847	-16.1%	14,052	27,596	-49.1%
Honda	1,762	2,064	-14.6%	3,069	-42.6%	5,701	8,188	-30.4%	28,150	22,222	26.7%
Mercedes-Benz	2,278	1,604	42.0%	2,133	6.8%	5,059	5,253	-3.7%	15,398	15,617	-1.4%
Diğer	4,352	3,849	13.1%	5,408	-19.5%	12,109	13,730	-11.8%	49,205	45,441	8.3%
Toplam	64,134	51,750	23.9%	62,348	2.9%	161,448	153,861	4.9%	561,853	610,109	-7.9%

Hafif Ticari Araç	Haziran 22	Mayıs 22	a/a	Haziran 21	y/y	2Ç22	2Ç21	y/y	2021	2020	y/y
Ford Otosan	5,824	4,069	43.1%	4,479	30.0%	14,972	11,915	25.7%	53,217	64,891	-18.0%
Tofaş	4,270	3,761	13.5%	5,369	-20.5%	11,462	11,048	3.7%	48,173	44,961	7.1%
Doğuş Otomotiv	522	471	10.8%	2,097	-75.1%	1,550	5,217	-70.3%	14,663	12,036	21.8%
Renault Grup	1,128	1,679	-32.8%	1,482	-23.9%	3,526	3,218	9.6%	14,229	8,068	76.4%
Mercedes-Benz	587	303	93.7%	875	-32.9%	1,281	1,757	-27.1%	6,100	5,175	17.9%
PSA Grup	2,155	762	182.8%	1,446	49.0%	4,849	3,978	21.9%	21,357	15,378	38.9%
Toyota	556	943	-41.0%	592	-6.1%	2,608	2,122	22.9%	6,689	1,417	372.1%
Hyundai	520	353	47.3%	181	187.3%	1,226	360	240.6%	1,595	990	61.1%
Honda	0	0	n.m.	0	n.m.	0	0	n.m.	0	0	n.m.
Diğer	956	1,076	-11.2%	950	0.6%	2,932	2,565	14.3%	9,474	9,763	-3.0%
Toplam	16,518	13,417	23.1%	17,471	-5.5%	44,406	42,180	5.3%	175,497	162,679	7.9%

Hafif Araç	Haziran 22	Mayıs 22	a/a	Haziran 21	y/y	2Ç22	2Ç21	y/y	2021	2020	y/y
Ford Otosan	6,640	5,438	22.1%	5,821	14.1%	18,201	15,762	15.5%	67,269	92,487	-27.3%
Tofaş	18,139	13,405	35.3%	14,727	23.2%	40,480	33,921	19.3%	124,738	141,976	-12.1%
Doğuş Otomotiv	10,348	10,054	2.9%	15,210	-32.0%	29,949	37,143	-19.4%	120,846	119,319	1.3%
Renault Grup	16,738	11,875	41.0%	14,275	17.3%	40,875	32,624	25.3%	130,242	145,595	-10.5%
Toyota	3,862	4,511	-14.4%	5,406	-28.6%	13,374	13,446	-0.5%	52,820	40,518	30.4%
Hyundai	4,128	3,707	11.4%	4,204	-1.8%	12,189	9,561	27.5%	38,530	28,531	35.0%
PSA Group	10,862	7,281	49.2%	7,741	40.3%	23,704	22,091	7.3%	94,578	106,144	-10.9%
Honda	1,762	2,064	-14.6%	3,069	-42.6%	5,701	8,188	-30.4%	28,150	22,222	26.7%
Diğer	5,308	4,925	7.8%	6,358	-16.5%	15,041	16,295	-7.7%	58,679	55,204	6.3%
Toplam	80,652	65,167	23.8%	79,819	1.0%	205,854	196,041	5.0%	737,350	772,788	-4.6%

Kaynak: ODD, Ak Yatırım Araştırma

*Doğuş Otomotiv satış hacmi Skoda satışlarını da kapsamaktadır.

**Renault Grubu, Renault, Nissan ve Dacia satışlarından oluşmaktadır

***PSA, Peugeot, Citroen, Opel ve DS satışlarından oluşmaktadır

Türkiye HA Pazar Payları

Binek Araç	Haziran 22	Mayıs 22	a/a	Haziran 21	y/y	2Ç22	2Ç21	y/y	2021	2020	y/y
Renault Grup	24.3%	19.7%	464 bps	20.5%	382 bps	23.1%	19.1%	402 bps	20.6%	22.5%	-189 bps
Doğuş Otomotiv	15.3%	18.5%	-320 bps	21.0%	-571 bps	17.6%	20.7%	-316 bps	18.9%	17.6%	131 bps
Tofaş	21.6%	18.6%	299 bps	15.0%	662 bps	18.0%	14.9%	311 bps	13.6%	15.9%	-227 bps
Hyundai	5.6%	6.5%	-86 bps	6.5%	-83 bps	6.8%	6.0%	81 bps	6.6%	4.5%	206 bps
PSA Grup	13.6%	12.6%	98 bps	10.1%	348 bps	11.7%	11.8%	-9 bps	13.0%	14.9%	-184 bps
Toyota	5.2%	6.9%	-174 bps	7.7%	-257 bps	6.7%	7.4%	-69 bps	8.2%	6.4%	180 bps
Ford Otosan	1.3%	2.6%	-137 bps	2.2%	-88 bps	2.0%	2.5%	-50 bps	2.5%	4.5%	-202 bps
Honda	2.7%	4.0%	-124 bps	4.9%	-217 bps	3.5%	5.3%	-179 bps	5.0%	3.6%	137 bps
Mercedes-Benz	3.6%	3.1%	45 bps	3.4%	13 bps	3.1%	3.4%	-28 bps	2.7%	2.6%	18 bps
Diğer	6.8%	7.4%	-65 bps	8.7%	-189 bps	7.5%	8.9%	-142 bps	8.8%	7.4%	131 bps

Hafif Ticari Araç	Haziran 22	Mayıs 22	a/a	Haziran 21	y/y	2Ç22	2Ç21	y/y	2021	2020	y/y
Ford Otosan	35.3%	30.3%	493 bps	25.6%	962 bps	33.7%	28.2%	547 bps	30.3%	39.9%	-957 bps
Tofaş	25.9%	28.0%	-218 bps	30.7%	-488 bps	25.8%	26.2%	-38 bps	27.4%	27.6%	-19 bps
Doğuş Otomotiv	3.2%	3.5%	-35 bps	12.0%	-884 bps	3.5%	12.4%	-888 bps	8.4%	7.4%	96 bps
Renault Grup	6.8%	12.5%	-569 bps	8.5%	-165 bps	7.9%	7.6%	31 bps	8.1%	5.0%	315 bps
Mercedes-Benz	3.6%	2.3%	130 bps	5.0%	-145 bps	2.9%	4.2%	-128 bps	3.5%	3.2%	29 bps
PSA Grup	13.0%	5.7%	737 bps	8.3%	477 bps	10.9%	9.4%	149 bps	12.2%	9.5%	272 bps
Toyota	3.4%	7.0%	-366 bps	3.4%	-2 bps	5.9%	5.0%	84 bps	3.8%	0.9%	294 bps
Hyundai	3.1%	2.6%	52 bps	1.0%	211 bps	2.8%	0.9%	191 bps	0.9%	0.6%	30 bps
Honda	0.0%	0.0%	0 bps	0.0%	0 bps	0.0%	0.0%	0 bps	0.0%	0.0%	0 bps
Diğer	5.8%	8.0%	-223 bps	5.4%	35 bps	6.6%	6.1%	52 bps	5.4%	6.0%	-60 bps

Hafif Araç	Haziran 22	Mayıs 22	a/a	Haziran 21	y/y	2Ç22	2Ç21	y/y	2021	2020	y/y
Ford Otosan	8.2%	8.3%	-11 bps	7.3%	94 bps	8.8%	8.0%	80 bps	9.1%	12.0%	-284 bps
Tofaş	22.5%	20.6%	192 bps	18.5%	404 bps	19.7%	17.3%	236 bps	16.9%	18.4%	-145 bps
Doğuş Otomotiv	12.8%	15.4%	-260 bps	19.1%	-623 bps	14.5%	18.9%	-440 bps	16.4%	15.4%	95 bps
Renault Grup	20.8%	18.2%	253 bps	17.9%	287 bps	19.9%	16.6%	321 bps	17.7%	18.8%	-118 bps
Toyota	4.8%	6.9%	-213 bps	6.8%	-198 bps	6.5%	6.9%	-36 bps	7.2%	5.2%	192 bps
Hyundai	5.1%	5.7%	-57 bps	5.3%	-15 bps	5.9%	4.9%	104 bps	5.2%	3.7%	153 bps
PSA Group	13.5%	11.2%	229 bps	9.7%	377 bps	11.5%	11.3%	25 bps	12.8%	13.7%	-91 bps
Honda	2.2%	3.2%	-98 bps	3.8%	-166 bps	2.8%	4.2%	-141 bps	3.8%	2.9%	94 bps
Diğer	6.6%	7.6%	-98 bps	8.0%	-138 bps	7.3%	8.3%	-101 bps	8.0%	7.1%	81 bps

Kaynak: ODD, Ak Yatırım Araştırma

*Doğuş Otomotiv satış hacmi Skoda satışlarını da kapsamaktadır.

HA Satış Hacimleri

Hafif Araç	Haziran 22	Mayıs 22	a/a	Haziran 21	y/y	2Ç22	2Ç21	y/y	2021	2020	y/y
Binek Araç	64,134	51,750	23.9%	62,348	2.9%	161,448	153,861	4.9%	561,853	610,109	-7.9%
Hafif Ticari Araç	16,518	13,417	23.1%	17,471	-5.5%	44,406	42,180	5.3%	175,497	162,679	7.9%
Toplam	80,652	65,167	23.8%	79,819	1.0%	205,854	196,041	5.0%	737,350	772,788	-4.6%

Halka Açık Şirketlerin HA Satış Hacimleri

Hafif Araç	Haziran 22	Mayıs 22	a/a	Haziran 21	y/y	2Ç22	2Ç21	y/y	2021	2020	y/y
Ford Otosan	6,640	5,438	22.1%	5,821	14.1%	18,201	15,762	15.5%	67,269	92,487	-27.3%
Tofaş	18,139	13,405	35.3%	14,727	23.2%	40,480	33,921	19.3%	124,738	141,976	-12.1%
Doğuş Otomotiv	10,348	10,054	2.9%	15,210	-32.0%	29,949	37,143	-19.4%	120,846	119,319	1.3%
Toplam	80,652	65,167	23.8%	79,819	1.0%	205,854	196,041	5.0%	737,350	772,788	-4.6%

Halka Açık Şirketlerin HA Pazar Payları

Hafif Araç	Haziran 22	Mayıs 22	a/a	Haziran 21	y/y	2Ç22	2Ç21	y/y	2021	2020	y/y
Ford Otosan	8.2%	8.3%	-11 bps	7.3%	94 bps	8.8%	8.0%	80 bps	9.1%	12.0%	-284 bps
Tofaş	22.5%	20.6%	192 bps	18.5%	404 bps	19.7%	17.3%	236 bps	16.9%	18.4%	-145 bps
Doğuş Otomotiv	12.8%	15.4%	-260 bps	19.1%	-623 bps	14.5%	18.9%	-440 bps	16.4%	15.4%	95 bps

Kaynak: ODD, Ak Yatırım

*Doğuş Otomotiv satış hacmi Skoda satışlarını da kapsamaktadır.

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı