

Otomotiv Sektör Notu

Yurtiçi hafif araç satışları yıllık %9 arttı...

Analist Aytunç Uz

+90 (212) 334 95 21

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Temmuz ayında yurtiçi hafif araç pazarı (otomobil + hafif ticari araç) yıllık %9 artarak 52 bin adet olarak gerçekleşti. (10 yıllık Temmuz ortalaması: 62 bin adet). Yılbaşından bu yana toplam hafif araç satışları yıllık %7 daralarak 410 bin adet oldu. (Son 12 ay toplamı: 705 bin adet). Temmuz ayında binek araç satışları yıllık %13 artarken, hafif ticari araç satışları %3 daraldı. Tofaş kar sonuçları raporumuzda hafif araç pazar beklentimizi 750 bin adetten 800 bin adede yükseltmiştik. **Temmuz ayı hafif araç satışları beklentimiz olan 62 bin adet satıştan %16 düşük gerçekleşmiştir.**

2012-2021 yılları arasında 7 aylık hafif araç (HA) satış hacmi, yıllık hafif araç satış hacminin %52'sini oluşturmuştur. Söz konusu eğilimin 2022 yılında da devam edeceğini varsayarsak, 2022 yılı için 791 bin adet hafif araç satış hacmi hesaplamaktayız. Söz konusu eğilim, 2022 yurtiçi hafif araç pazar beklentimiz olan 800 bin adet araçtan %1 daha düşüktür. **Haziran 2022'de söz konusu eğilimin 811 bin adet satış hacmine işaret ettiğini dikkate alırsak, Temmuz 2022'de hafif araç satış eğiliminde aylık bir gerileme olduğunu izlemekteyiz.**

Temmuz 2022'de, Tofaş aylık +388 baz puan artışla %26,4 pazar payına yükselerek en yüksek pazar payı kazanan şirket oldu. Onu aylık +182 baz puan artışla %14,7 pazar payına yükselen Doğu Otomotiv takip etti. Renault Grubu aylık bazda -481 baz puan düşüşle %15,9 pazar payına gerileyerek aylık bazda en yüksek pazar payı kaybeden şirket oldu. Onu aylık bazda -427 baz puan düşüşle %9,2 pazar payına gerileyen PSA Grubu takip etti. **Renault Grubu'nun bu kadar büyük bir pazar payı kaybetmesinin nedeni, 25 Haziran – 18 Temmuz 2022'de üretimi durdurmalarıdır. Tofaş ve Ford Otosan'ın Ağustos ayında bakıma gireceğini düşünürsek, Renault Grubu'nun Ağustos 2022'de pazar payı kazanma olasılığının yüksek olduğunu düşünüyoruz. Ağustos 2022'de, Tofaş ve Ford Otosan ise pazar payı kaybetmesinin mümkün olduğuna inanıyoruz.**

■ **Dogus Otomotiv** Skoda dâhil hafif araç satışları Temmuz ayında yıllık %18 daralarak 7.7 bin adet oldu. (Skoda hariç %10 daralarak 6.6 bin adet oldu). Skoda hariç 7a22 satışları 47.9 bin adet seviyesinde gerçekleşti. 2012 – 2021 yılları arasında Skoda hariç hafif araç satışlarının %54'ü yılın ilk 7 ayında gerçekleşmiştir. Söz konusu eğilimin 2022 yılında da devam edeceğini varsayarsak, 2022 yılı için 88.9 bin adet satış hesaplamaktayız. Söz konusu eğilimin Haziran'da 90.6 bin adet seviyesinde olduğunu düşünürsek, Temmuz 2022'de Doğu Otomotiv hafif araç satışlarında aylık bazda hafif bir yavaşlama olduğunu izlemekteyiz. Şirketin Skoda hariç ağır ticari araç dâhil satış beklentisi +90 bin adet seviyesindedir.

■ **Ford Otosan** hafif araç satışları Temmuz ayında yıllık %9 daralarak 4.5 bin adet oldu. Ford Otosan'ın 7a22 hafif araç satışları yıllık %9 daralarak 36.9 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 2022 yurtiçi satış hacmi öngörüsü 90-100 bin adet (ağır ticari araç satışları dâhil) seviyesindedir. 2012-2021 yılları arasında 7 aylık hafif araç (HA) satış hacmi, yıllık hafif araç satış hacminin %51'ini oluşturmuştur. Söz konusu eğilimin 2022 yılında da devam edeceğini varsayarsak, 2022 yılı için 72.0 bin adet hafif araç satış hesaplamaktayız. Haziran ayında söz konusu eğilimin 74.6 bin adet olduğunu düşünürsek Ford Otosan'ın hafif araç satışlarında aylık bazda hafif bir yavaşlama izlemekteyiz.

■ **Tofaş** hafif araç satışları Temmuz ayında yıllık %88 artarak 13.8 bin adet oldu. Tofaş'ın 7a22 hafif araç satışları yıllık %9.5 artarak 77.5 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 2022 yurtiçi satış hacmi öngörüsü 140-155 bin adet seviyesindedir. 2012-2021 yılları arasında 7 aylık hafif araç (HA) satış hacmi, yıllık hafif araç satış hacminin %51'ini oluşturmuştur. Söz konusu eğilimin 2022 yılında da devam edeceğini varsayarsak, 2022 yılı için 152.1 bin adet hafif araç satış hesaplamaktayız. Haziran ayında söz konusu eğilimin 147.1 bin adet olduğunu düşünürsek Tofaş'ın aylık bazda hafif araç satışlarında bir iyileşme olduğunu izlemekteyiz. 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. 15 Temmuz – 2 Ağustos 2021'de Tofaş bakım çalışmaları için üretimi durdurmuştu. Tofaş'ın hafif araç satışlarındaki yıllık yüksek artışın önemli bir kısmı düşük baz etkisinden kaynaklanmaktadır.

Söz konusu haberi Tofaş için hafif olumlu, Ford ve Doğu Otomotiv için hafif olumsuz olarak yorumluyoruz.

Bloomberg Kodu	TOASO TI			
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY126.00			
Son kapanış, TL/hisse	74.45			
Yukarı potansiyel	%69			
Halka açıklık oranı	%24			
Piyasa değeri, TL mn	37,225			
Firma değeri, TL mn	38,975			
Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	23,557	29,684	58,631	74,258
FAVÖK	3,026	5,794	8,867	10,010
Net kar	1,784	3,281	6,583	6,932

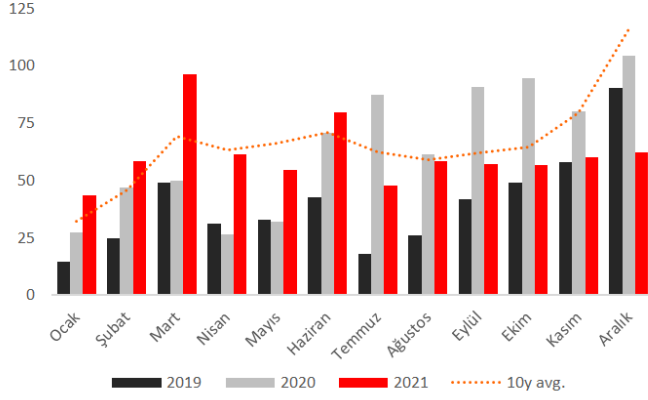
Bloomberg Kodu	FROTO TI			
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY460.00			
Son kapanış, TL/hisse	303.10			
Yukarı potansiyel	%52			
Halka açıklık oranı	%18			
Piyasa değeri, TL mn	106,361			
Firma değeri, TL mn	125,154			
Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	49,451	71,101	146,429	310,195
FAVÖK	5,283	9,464	17,201	30,908
Net kar	4,195	8,801	17,027	28,804

Bloomberg Kodu	DOAS TI			
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY108.00			
Son kapanış, TL/hisse	85.05			
Yukarı potansiyel	%27			
Halka açıklık oranı	%15			
Piyasa değeri, TL mn	18,711			
Firma değeri, TL mn	18,788			
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 2 Ağustos 2022

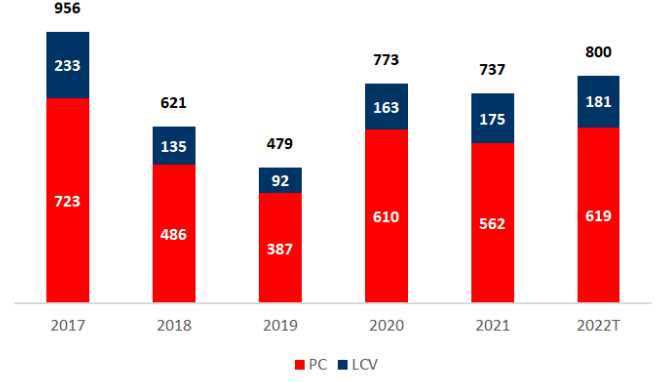
Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

Aylık Hafif Araç Satışları (Bin Adet)



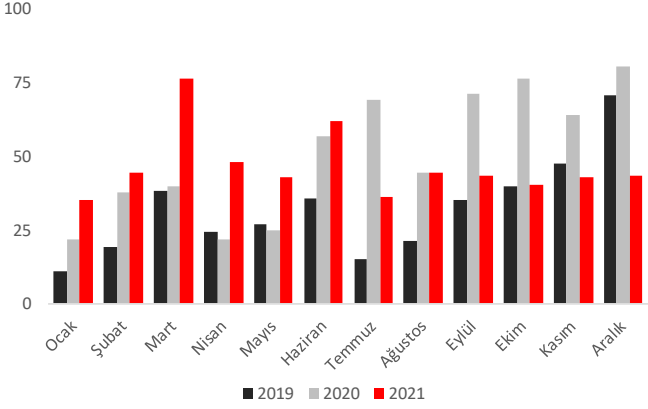
Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

Hafif Araç Kırılımı (Bin Adet)



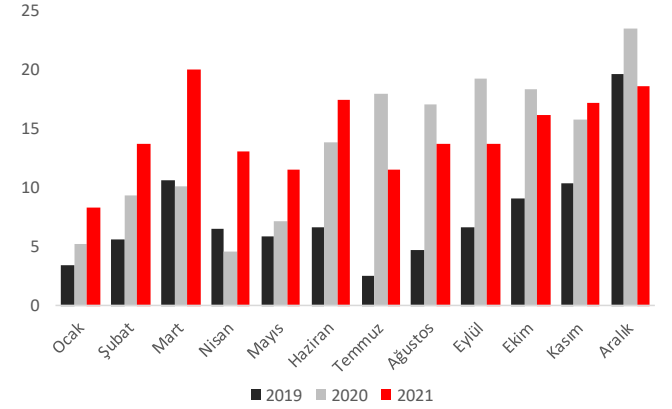
Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

Aylık Binek Araç Satışları (Bin Adet)



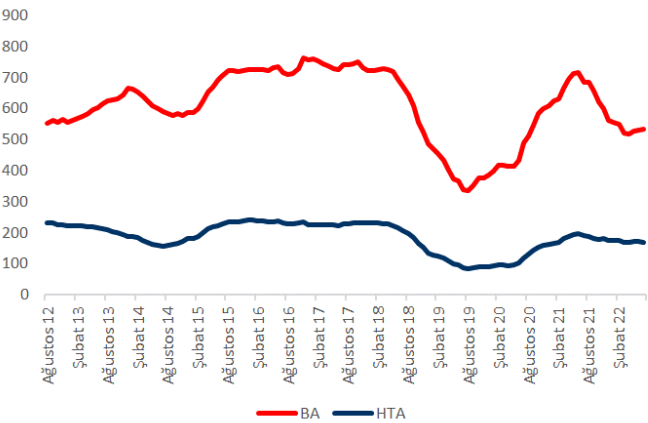
Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

Aylık Hafif Ticari Araç Satışları (Bin Adet)



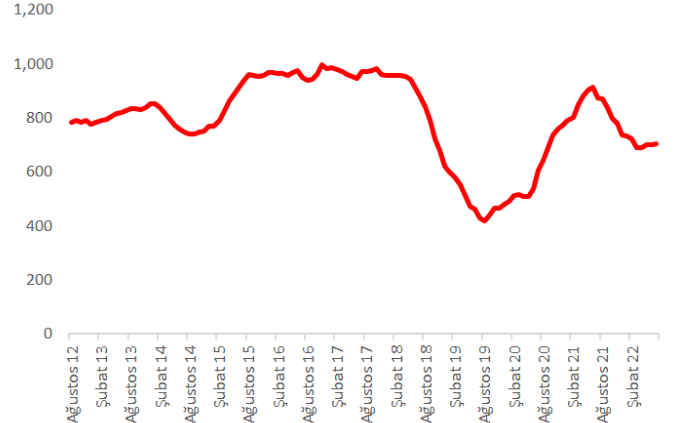
Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

BA & HTA Yıllıklandırılmış Trend (Bin Adet)



Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

HA Yıllıklandırılmış Trend (Bin Adet)



Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

Türkiye HA Satışları

Binek Araç	Temmuz 22	Haziran 22	a/a	Temmuz 21	y/y	7A22	7A21	y/y	2021	2020	y/y
Renault Grup	7,483	15,610	-52.1%	6,181	21.1%	73,424	65,750	11.7%	116,013	137,527	-15.6%
Doğuş Otomotiv	6,880	9,826	-30.0%	8,297	-17.1%	54,283	75,647	-28.2%	106,183	107,283	-1.0%
Tofaş	10,580	13,869	-23.7%	4,651	127.5%	53,266	47,862	11.3%	76,565	97,015	-21.1%
Hyundai	3,303	3,608	-8.5%	3,893	-15.2%	25,668	19,069	34.6%	36,935	27,541	34.1%
PSA Grup	4,069	8,707	-53.3%	2,861	42.2%	40,377	42,419	-4.8%	73,221	90,766	-19.3%
Toyota	2,543	3,306	-23.1%	2,751	-7.6%	21,446	30,458	-29.6%	46,131	39,101	18.0%
Ford Otosan	516	816	-36.8%	784	-34.2%	6,131	9,584	-36.0%	14,052	27,596	-49.1%
Honda	1,334	1,762	-24.3%	1,702	-21.6%	12,862	15,977	-19.5%	28,150	22,222	26.7%
Mercedes-Benz	957	2,278	-58.0%	1,013	-5.5%	8,465	10,470	-19.1%	15,398	15,617	-1.4%
Diğer	3,366	4,352	-22.7%	4,178	-19.4%	23,391	29,400	-20.4%	49,205	45,441	8.3%
Toplam	41,031	64,134	-36.0%	36,311	13.0%	319,313	346,636	-7.9%	561,853	610,109	-7.9%

Hafif Ticari Araç	Temmuz 22	Haziran 22	a/a	Temmuz 21	y/y	7A22	7A21	y/y	2021	2020	y/y
Ford Otosan	4,014	5,824	-31.1%	4,219	-4.9%	30,785	31,096	-1.0%	53,217	64,891	-18.0%
Tofaş	3,185	4,270	-25.4%	2,685	18.6%	24,188	22,870	5.8%	48,173	44,961	7.1%
Doğuş Otomotiv	770	522	47.5%	1,071	-28.1%	4,390	9,739	-54.9%	14,663	12,036	21.8%
Renault Grup	842	1,128	-25.4%	1,262	-33.3%	6,746	8,347	-19.2%	14,229	8,068	76.4%
Mercedes-Benz	142	587	-75.8%	467	-69.6%	2,342	3,430	-31.7%	6,100	5,175	17.9%
PSA Grup	733	2,155	-66.0%	821	-10.7%	10,062	9,891	1.7%	21,357	15,378	38.9%
Toyota	459	556	-17.4%	368	24.7%	5,041	3,785	33.2%	6,689	1,417	372.1%
Hyundai	198	520	-61.9%	108	83.3%	1,638	1,022	60.3%	1,595	990	61.1%
Honda	0	0	n.m.	0	n.m.	0	0	n.m.	0	0	n.m.
Diğer	832	956	-13.0%	537	54.9%	5,605	5,734	-2.2%	9,474	9,763	-3.0%
Toplam	11,175	16,518	-32.3%	11,538	-3.1%	90,797	95,914	-5.3%	175,497	162,679	7.9%

Hafif Araç	Temmuz 22	Haziran 22	a/a	Temmuz 21	y/y	7A22	7A21	y/y	2021	2020	y/y
Ford Otosan	4,530	6,640	-31.8%	5,003	-9.5%	36,916	40,680	-9.3%	67,269	92,487	-27.3%
Tofaş	13,765	18,139	-24.1%	7,336	87.6%	77,454	70,732	9.5%	124,738	141,976	-12.1%
Doğuş Otomotiv	7,650	10,348	-26.1%	9,368	-18.3%	58,673	85,386	-31.3%	120,846	119,319	1.3%
Renault Grup	8,325	16,738	-50.3%	7,443	11.9%	80,170	74,097	8.2%	130,242	145,595	-10.5%
Toyota	3,002	3,862	-22.3%	3,119	-3.8%	26,487	34,243	-22.6%	52,820	40,518	30.4%
Hyundai	3,501	4,128	-15.2%	4,001	-12.5%	27,306	20,091	35.9%	38,530	28,531	35.0%
PSA Group	4,802	10,862	-55.8%	3,682	30.4%	50,439	52,310	-3.6%	94,578	106,144	-10.9%
Honda	1,334	1,762	-24.3%	1,702	-21.6%	12,862	15,977	-19.5%	28,150	22,222	26.7%
Diğer	4,198	5,308	-20.9%	4,715	-11.0%	28,996	35,134	-17.5%	58,679	55,204	6.3%
Toplam	52,206	80,652	-35.3%	47,849	9.1%	410,110	442,550	-7.3%	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	Temmuz 22	Haziran 22	a/a	Temmuz 21	y/y	7A22	7A21	y/y	2021	2020	y/y
Renault Grup	18.2%	24.3%	-610 bps	17.0%	122 bps	23.0%	19.0%	403 bps	20.6%	22.5%	-189 bps
Doğuş Otomotiv	16.8%	15.3%	145 bps	22.8%	-608 bps	17.0%	21.8%	-482 bps	18.9%	17.6%	131 bps
Tofaş	25.8%	21.6%	416 bps	12.8%	1,298 bps	16.7%	13.8%	287 bps	13.6%	15.9%	-227 bps
Hyundai	8.1%	5.6%	242 bps	10.7%	-267 bps	8.0%	5.5%	254 bps	6.6%	4.5%	206 bps
PSA Grup	9.9%	13.6%	-366 bps	7.9%	204 bps	12.6%	12.2%	41 bps	13.0%	14.9%	-184 bps
Toyota	6.2%	5.2%	104 bps	7.6%	-138 bps	6.7%	8.8%	-207 bps	8.2%	6.4%	180 bps
Ford Otosan	1.3%	1.3%	-1 bps	2.2%	-90 bps	1.9%	2.8%	-84 bps	2.5%	4.5%	-202 bps
Honda	3.3%	2.7%	50 bps	4.7%	-144 bps	4.0%	4.6%	-58 bps	5.0%	3.6%	137 bps
Mercedes-Benz	2.3%	3.6%	-122 bps	2.8%	-46 bps	2.7%	3.0%	-37 bps	2.7%	2.6%	18 bps
Diğer	8.2%	6.8%	142 bps	11.5%	-330 bps	7.3%	8.5%	-116 bps	8.8%	7.4%	131 bps

Hafif Ticari Araç	Temmuz 22	Haziran 22	a/a	Temmuz 21	y/y	7A22	7A21	y/y	2021	2020	y/y
Ford Otosan	35.9%	35.3%	66 bps	36.6%	-65 bps	33.9%	32.4%	148 bps	30.3%	39.9%	-957 bps
Tofaş	28.5%	25.9%	265 bps	23.3%	523 bps	26.6%	23.8%	280 bps	27.4%	27.6%	-19 bps
Doğuş Otomotiv	6.9%	3.2%	373 bps	9.3%	-239 bps	4.8%	10.2%	-532 bps	8.4%	7.4%	96 bps
Renault Grup	7.5%	6.8%	71 bps	10.9%	-340 bps	7.4%	8.7%	-127 bps	8.1%	5.0%	315 bps
Mercedes-Benz	1.3%	3.6%	-228 bps	4.0%	-278 bps	2.6%	3.6%	-100 bps	3.5%	3.2%	29 bps
PSA Grup	6.6%	13.0%	-649 bps	7.1%	-56 bps	11.1%	10.3%	77 bps	12.2%	9.5%	272 bps
Toyota	4.1%	3.4%	74 bps	3.2%	92 bps	5.6%	3.9%	161 bps	3.8%	0.9%	294 bps
Hyundai	1.8%	3.1%	-138 bps	0.9%	84 bps	1.8%	1.1%	74 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	7.4%	5.8%	166 bps	4.7%	279 bps	6.2%	6.0%	19 bps	5.4%	6.0%	-60 bps

Hafif Araç	Temmuz 22	Haziran 22	a/a	Temmuz 21	y/y	7A22	7A21	y/y	2021	2020	y/y
Ford Otosan	8.7%	8.2%	44 bps	10.5%	-178 bps	9.0%	9.2%	-19 bps	9.1%	12.0%	-284 bps
Tofaş	26.4%	22.5%	388 bps	15.3%	1,104 bps	18.9%	16.0%	290 bps	16.9%	18.4%	-145 bps
Doğuş Otomotiv	14.7%	12.8%	182 bps	19.6%	-492 bps	14.3%	19.3%	-499 bps	16.4%	15.4%	95 bps
Renault Grup	15.9%	20.8%	-481 bps	15.6%	39 bps	19.5%	16.7%	281 bps	17.7%	18.8%	-118 bps
Toyota	5.8%	4.8%	96 bps	6.5%	-77 bps	6.5%	7.7%	-128 bps	7.2%	5.2%	192 bps
Hyundai	6.7%	5.1%	159 bps	8.4%	-166 bps	6.7%	4.5%	212 bps	5.2%	3.7%	153 bps
PSA Group	9.2%	13.5%	-427 bps	7.7%	150 bps	12.3%	11.8%	48 bps	12.8%	13.7%	-91 bps
Honda	2.6%	2.2%	37 bps	3.6%	-100 bps	3.1%	3.6%	-47 bps	3.8%	2.9%	94 bps
Diğer	8.0%	6.6%	146 bps	9.9%	-181 bps	7.1%	7.9%	-87 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	Temmuz 22	Haziran 22	a/a	Temmuz 21	y/y	7A22	7A21	y/y	2021	2020	y/y
Binek Araç	41,031	64,134	-36.0%	36,311	13.0%	319,313	346,636	-7.9%	561,853	610,109	-7.9%
Hafif Ticari Araç	11,175	16,518	-32.3%	11,538	-3.1%	90,797	95,914	-5.3%	175,497	162,679	7.9%
Toplam	52,206	80,652	-35.3%	47,849	9.1%	410,110	442,550	-7.3%	737,350	772,788	-4.6%

Halka Açık Şirketlerin HA Satış Hacimleri

Hafif Araç	Temmuz 22	Haziran 22	a/a	Temmuz 21	y/y	7A22	7A21	y/y	2021	2020	y/y
Ford Otosan	4,530	6,640	-31.8%	5,003	-9.5%	36,916	40,680	-9.3%	67,269	92,487	-27.3%
Tofaş	13,765	18,139	-24.1%	7,336	87.6%	77,454	70,732	9.5%	124,738	141,976	-12.1%
Doğuş Otomotiv	7,650	10,348	-26.1%	9,368	-18.3%	58,673	85,386	-31.3%	120,846	119,319	1.3%
Toplam	52,206	80,652	-35.3%	47,849	9.1%	410,110	442,550	-7.3%	737,350	772,788	-4.6%

Halka Açık Şirketlerin HA Pazar Payları

Hafif Araç	Temmuz 22	Haziran 22	a/a	Temmuz 21	y/y	7A22	7A21	y/y	2021	2020	y/y
Ford Otosan	8.7%	8.2%	44 bps	10.5%	-178 bps	9.0%	9.2%	-19 bps	9.1%	12.0%	-284 bps
Tofaş	26.4%	22.5%	388 bps	15.3%	1,104 bps	18.9%	16.0%	290 bps	16.9%	18.4%	-145 bps
Doğuş Otomotiv	14.7%	12.8%	182 bps	19.6%	-492 bps	14.3%	19.3%	-499 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