

Otomotiv Sektör Notu

Yurtiçi hafif araç satışları yıllık %85 arttı...

Analist Aytunç Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Aralık ayında yurtiçi hafif araç pazarı (otomobil + hafif ticari araç) yıllık %85 artarak 115 bin adet olarak gerçekleşti. (10 yıllık Aralık ortalaması: 116 bin adet). Aralık ayında binek araç satışları yıllık %99 artarken, hafif ticari araç satışları %52 arttı. **Aralık ayı hafif araç satışları beklentimiz olan 117 bin adet satışın %1 altında gerçekleşmiştir.** 10 yıllık Aralık ortalamalarını düşünürsek Aralık 2022'de düşük baz etkisi olduğunu izlemekteyiz.

2022'de hafif araç satışları beklentimiz olan 785 bin adedin %0.2 altında 783 bin adet olarak gerçekleşmiştir.

Aralık 2022'de, Renault Grubu aylık +432 baz puan artışla %20,9 pazar payına yükselerek en yüksek pazar payı kazanan şirket oldu. Onu aylık +193 baz puan artışla %19,9 pazar payına yükselen Tofaş takip etti. PSA Grubu aylık bazda -173 baz puan düşüşle %14,7 pazar payına gerileyerek aylık bazda en yüksek pazar payı kaybeden şirket oldu. Onu aylık bazda -127 baz puan düşüşle %10,1 pazar payına gerileyen Doğu Otomotiv takip etti.

- **Doğuş Otomotiv** Skoda dâhil hafif araç satışları Aralık ayında yıllık %68 artarak 11,7 bin adet oldu. (Skoda hariç %86 artarak 9,7 bin adet oldu). Skoda hariç 12a22 satışları 85 bin adet seviyesinde gerçekleşti. 3Ç22 sunumunda şirketin Skoda hariç ağır ticari araç dâhil satış beklentisi +80 bin adet seviyesindedir.
- **Ford Otosan** hafif araç satışları Aralık ayında yıllık %69 artarak 11,9 bin adet oldu. Ford Otosan'ın 12a22 hafif araç satışları 77 bin adet seviyesinde gerçekleşti. 3Ç22 sunumunda şirketin 2022 yurtiçi satış hacmi öngörüsü 80-90 bin adet (ağır ticari araç satışları dâhil) seviyesindedir.
- **Tofaş** hafif araç satışları Aralık ayında yıllık %113 artarak 22,9 bin adet oldu. Tofaş'ın 12a22 hafif araç satışları 150 bin adet seviyesinde gerçekleşti. 3Ç22 sunumunda şirketin 2022 yurtiçi satış hacmi öngörüsü 145-155 bin adet seviyesindedir.

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

Bloomberg Kodu	TOASO TI
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY130.00
Son kapanış, TL/hisse	TRY 167.70
Yukarı potansiyel	-%22
Halka açıklık oranı	%24

Piyasa değeri, TL mn	83,850
Firma değeri, TL mn	83,040

Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	23,557	29,684	63,661	79,361
FAVÖK	3,026	5,794	10,316	11,101
Net kar	1,784	3,281	7,836	8,687

Bloomberg Kodu	FROTO TI
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY545.00
Son kapanış, TL/hisse	TRY 511.60
Yukarı potansiyel	%7
Halka açıklık oranı	%18

Piyasa değeri, TL mn	179,526
Firma değeri, TL mn	206,564

Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	49,451	71,101	177,847	321,783
FAVÖK	5,283	9,464	19,024	32,147
Net kar	4,195	8,801	16,540	26,362

Bloomberg Kodu	DOAS TI
Tavsiye	Nötr
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY157.00
Son kapanış, TL/hisse	TRY 184.60
Yukarı potansiyel	-%15
Halka açıklık oranı	%34

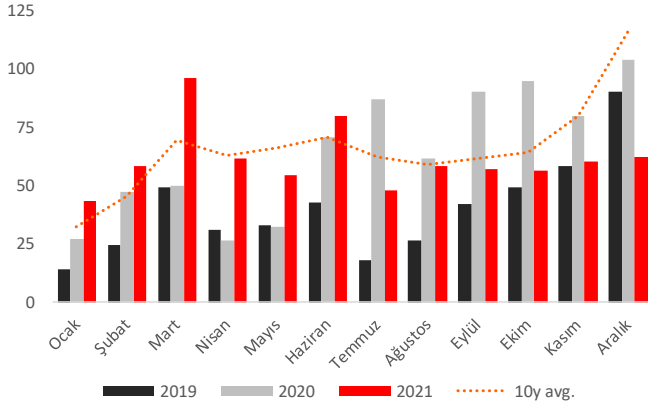
Piyasa değeri, TL mn	40,612
Firma değeri, TL mn	38,568

Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	18,900	24,306	43,632	65,934
FAVÖK	1,628	2,378	8,209	7,586
Net kar	1,037	2,332	7,727	6,155

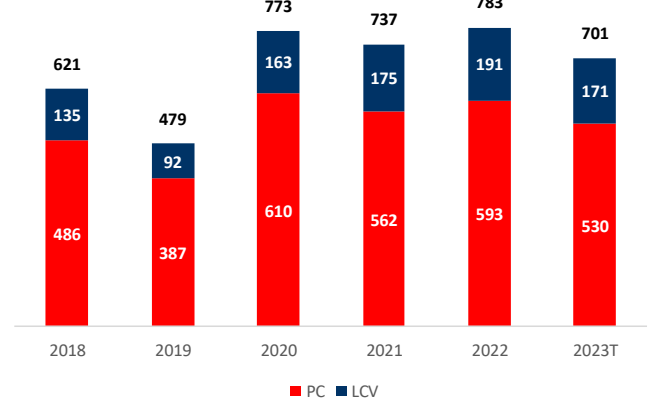
Rapor fiyatları 4 Ocak 2022

Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

Aylık Hafif Araç Satışları (Bin Adet)



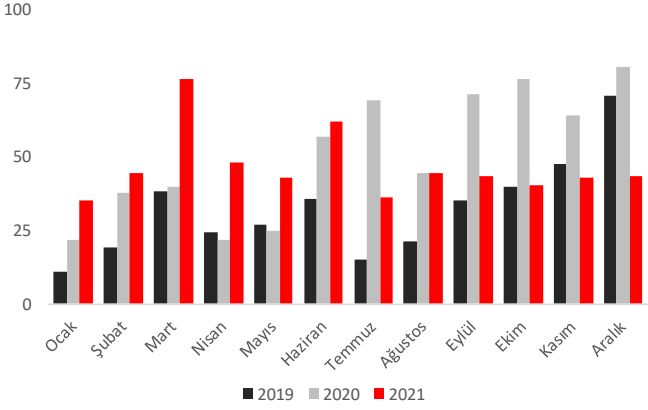
Hafif Araç Kırılımı (Bin Adet)



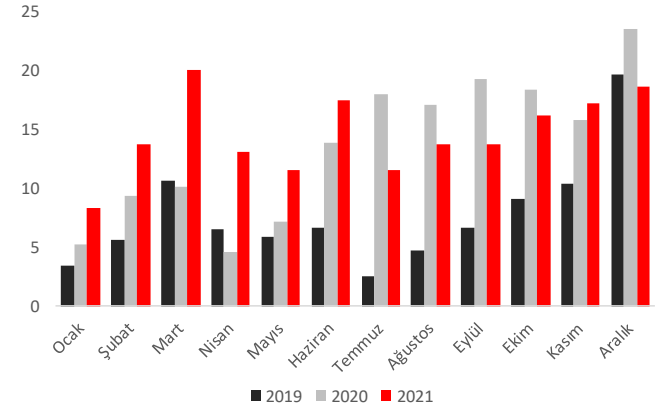
Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

Aylık Binek Araç Satışları (Bin Adet)



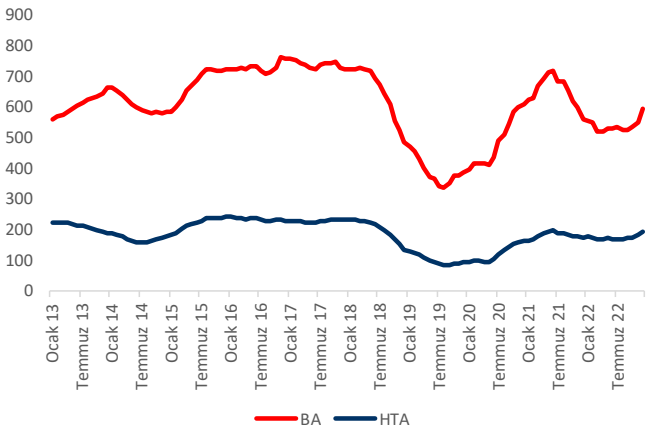
Aylık Hafif Ticari Araç Satışları (Bin Adet)



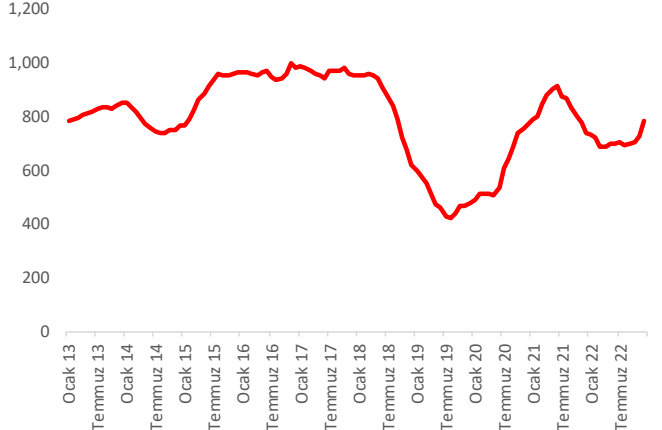
Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

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	Aralık 22	Kasım 22	a/a	Aralık 21	y/y	4Ç22	4Ç21	y/y	2022	2021	y/y
Renault Grup	22,518	12,773	76.3%	11,650	93.3%	46,041	29,000	58.8%	133,543	116,013	15.1%
Doğuş Otomotiv	10,554	7,734	36.5%	5,906	78.7%	26,053	17,318	50.4%	93,344	106,183	-12.1%
Tofaş	14,444	10,621	36.0%	5,848	147.0%	34,348	16,208	111.9%	100,932	76,565	31.8%
Hyundai	4,181	3,162	32.2%	2,032	105.8%	10,670	9,234	15.6%	42,241	36,935	14.4%
PSA Grup	14,531	8,746	66.1%	5,210	178.9%	27,609	20,420	35.2%	77,465	73,221	5.8%
Toyota	5,960	4,268	39.6%	5,307	12.3%	11,538	11,499	0.3%	38,612	46,131	-16.3%
Ford Otosan	2,024	796	154.3%	359	463.8%	3,556	2,350	51.3%	11,303	14,052	-19.6%
Honda	1,874	1,531	22.4%	2,426	-22.8%	5,146	7,328	-29.8%	21,429	28,150	-23.9%
Mercedes-Benz	2,689	2,166	24.1%	926	190.4%	6,612	2,428	172.3%	18,661	15,398	21.2%
Diğer	7,999	7,425	7.7%	3,895	105.4%	21,863	11,268	94.0%	55,130	49,205	12.0%
Toplam	86,774	59,222	46.5%	43,559	99.2%	193,436	127,053	52.2%	592,660	561,853	5.5%

Hafif Ticari Araç	Aralık 22	Kasım 22	a/a	Aralık 21	y/y	4Ç22	4Ç21	y/y	2022	2021	y/y
Ford Otosan	9,898	8,287	19.4%	6,706	47.6%	25,103	15,412	62.9%	66,132	53,217	24.3%
Tofaş	8,453	4,147	103.8%	4,886	73.0%	16,713	16,595	0.7%	49,081	48,173	1.9%
Doğuş Otomotiv	1,133	1,662	-31.8%	1,068	6.1%	4,942	2,729	81.1%	10,646	14,663	-27.4%
Renault Grup	1,529	851	79.7%	1,146	33.4%	3,233	2,235	44.7%	11,828	14,229	-16.9%
Mercedes-Benz	1,662	974	70.6%	738	125.2%	3,067	1,570	95.4%	6,327	6,100	3.7%
PSA Grup	2,460	4,814	-48.9%	2,001	22.9%	8,577	8,948	-4.1%	22,586	21,357	5.8%
Toyota	1,992	1,376	44.8%	1,348	47.8%	4,534	2,285	98.4%	11,661	6,689	74.3%
Hyundai	379	244	55.3%	21	1704.8%	797	247	222.7%	2,935	1,595	84.0%
Honda	0	0	n.m.	0	n.m.	0	0	n.m.	0	0	n.m.
Diğer	940	734	28.1%	770	22.1%	2,351	2,131	10.3%	9,427	9,474	-0.5%
Toplam	28,446	23,089	23.2%	18,684	52.2%	69,317	52,152	32.9%	190,623	175,497	8.6%

Hafif Araç	Aralık 22	Kasım 22	a/a	Aralık 21	y/y	4Ç22	4Ç21	y/y	2022	2021	y/y
Ford Otosan	11,922	9,083	31.3%	7,065	68.7%	28,659	17,762	61.4%	77,435	67,269	15.1%
Tofaş	22,897	14,768	55.0%	10,734	113.3%	51,061	32,803	55.7%	150,013	124,738	20.3%
Doğuş Otomotiv	11,687	9,396	24.4%	6,974	67.6%	30,995	20,047	54.6%	103,990	120,846	-13.9%
Renault Grup	24,047	13,624	76.5%	12,796	87.9%	49,274	31,235	57.8%	145,371	130,242	11.6%
Toyota	7,952	5,644	40.9%	6,655	19.5%	16,072	13,784	16.6%	50,273	52,820	-4.8%
Hyundai	4,560	3,406	33.9%	2,053	122.1%	11,467	9,481	20.9%	45,176	38,530	17.2%
PSA Group	16,991	13,560	25.3%	7,211	135.6%	36,186	29,368	23.2%	100,051	94,578	5.8%
Honda	1,874	1,531	22.4%	2,426	-22.8%	5,146	7,328	-29.8%	21,429	28,150	-23.9%
Diğer	8,939	8,159	9.6%	4,665	91.6%	24,214	13,399	80.7%	64,557	58,679	10.0%
Toplam	115,220	82,311	40.0%	62,243	85.1%	262,753	179,205	46.6%	783,283	737,350	6.2%

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	Aralık 22	Kasım 22	a/a	Aralık 21	y/y	4Ç22	4Ç21	y/y	2022	2021	y/y
Renault Grup	26.0%	21.6%	438 bps	26.7%	-80 bps	23.8%	22.8%	98 bps	22.5%	20.6%	188 bps
Doğuş Otomotiv	12.2%	13.1%	-90 bps	13.6%	-140 bps	13.5%	13.6%	-16 bps	15.8%	18.9%	-315 bps
Tofaş	16.6%	17.9%	-129 bps	13.4%	322 bps	17.8%	12.8%	500 bps	17.0%	13.6%	340 bps
Hyundai	4.8%	5.3%	-52 bps	4.7%	15 bps	5.5%	7.3%	-175 bps	7.1%	6.6%	55 bps
PSA Grup	16.7%	14.8%	198 bps	12.0%	479 bps	14.3%	16.1%	-180 bps	13.1%	13.0%	4 bps
Toyota	6.9%	7.2%	-34 bps	12.2%	-532 bps	6.0%	9.1%	-309 bps	6.5%	8.2%	-170 bps
Ford Otosan	2.3%	1.3%	99 bps	0.8%	151 bps	1.8%	1.8%	-1 bps	1.9%	2.5%	-59 bps
Honda	2.2%	2.6%	-43 bps	5.6%	-341 bps	2.7%	5.8%	-311 bps	3.6%	5.0%	-139 bps
Mercedes-Benz	3.1%	3.7%	-56 bps	2.1%	97 bps	3.4%	1.9%	151 bps	3.1%	2.7%	41 bps
Diğer	9.2%	12.5%	-332 bps	8.9%	28 bps	11.3%	8.9%	243 bps	9.3%	8.8%	54 bps

Hafif Ticari Araç	Aralık 22	Kasım 22	a/a	Aralık 21	y/y	4Ç22	4Ç21	y/y	2022	2021	y/y
Ford Otosan	34.8%	35.9%	-110 bps	35.9%	-110 bps	36.2%	29.6%	666 bps	34.7%	30.3%	437 bps
Tofaş	29.7%	18.0%	1,176 bps	26.2%	357 bps	24.1%	31.8%	-771 bps	25.7%	27.4%	-170 bps
Doğuş Otomotiv	4.0%	7.2%	-322 bps	5.7%	-173 bps	7.1%	5.2%	190 bps	5.6%	8.4%	-277 bps
Renault Grup	5.4%	3.7%	169 bps	6.1%	-76 bps	4.7%	4.3%	38 bps	6.2%	8.1%	-190 bps
Mercedes-Benz	5.8%	4.2%	162 bps	3.9%	189 bps	4.4%	3.0%	141 bps	3.3%	3.5%	-16 bps
PSA Grup	8.6%	20.8%	-1,220 bps	10.7%	-206 bps	12.4%	17.2%	-478 bps	11.8%	12.2%	-32 bps
Toyota	7.0%	6.0%	104 bps	7.2%	-21 bps	6.5%	4.4%	216 bps	6.1%	3.8%	231 bps
Hyundai	1.3%	1.1%	28 bps	0.1%	122 bps	1.1%	0.5%	68 bps	1.5%	0.9%	63 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	3.3%	3.2%	13 bps	4.1%	-82 bps	3.4%	4.1%	-69 bps	4.9%	5.4%	-45 bps

Hafif Araç	Aralık 22	Kasım 22	a/a	Aralık 21	y/y	4Ç22	4Ç21	y/y	2022	2021	y/y
Ford Otosan	10.3%	11.0%	-69 bps	11.4%	-100 bps	10.9%	9.9%	100 bps	9.9%	9.1%	76 bps
Tofaş	19.9%	17.9%	193 bps	17.2%	263 bps	19.4%	18.3%	113 bps	19.2%	16.9%	223 bps
Doğuş Otomotiv	10.1%	11.4%	-127 bps	11.2%	-106 bps	11.8%	11.2%	61 bps	13.3%	16.4%	-311 bps
Renault Grup	20.9%	16.6%	432 bps	20.6%	31 bps	18.8%	17.4%	132 bps	18.6%	17.7%	90 bps
Toyota	6.9%	6.9%	4 bps	10.7%	-379 bps	6.1%	7.7%	-157 bps	6.4%	7.2%	-75 bps
Hyundai	4.0%	4.1%	-18 bps	3.3%	66 bps	4.4%	5.3%	-93 bps	5.8%	5.2%	54 bps
PSA Group	14.7%	16.5%	-173 bps	11.6%	316 bps	13.8%	16.4%	-262 bps	12.8%	12.8%	-5 bps
Honda	1.6%	1.9%	-23 bps	3.9%	-227 bps	2.0%	4.1%	-213 bps	2.7%	3.8%	-108 bps
Diğer	7.8%	9.9%	-215 bps	7.5%	26 bps	9.2%	7.5%	174 bps	8.2%	8.0%	28 bps

Kaynak: ODD, Ak Yatırım Araştırma

*Doğuş Otomotiv satış hacmi Skoda satışlarını da kapsamaktadır.

HA Satış Hacimleri

Hafif Araç	Aralık 22	Kasım 22	a/a	Aralık 21	y/y	4Ç22	4Ç21	y/y	2022	2021	y/y
Binek Araç	86,774	59,222	46.5%	43,559	99.2%	193,436	127,053	52.2%	592,660	561,853	5.5%
Hafif Ticari Araç	28,446	23,089	23.2%	18,684	52.2%	69,317	52,152	32.9%	190,623	175,497	8.6%
Toplam	115,220	82,311	40.0%	62,243	85.1%	262,753	179,205	46.6%	783,283	737,350	6.2%

Halka Açık Şirketlerin HA Satış Hacimleri

Hafif Araç	Aralık 22	Kasım 22	a/a	Aralık 21	y/y	4Ç22	4Ç21	y/y	2022	2021	y/y
Ford Otosan	11,922	9,083	31.3%	7,065	68.7%	28,659	17,762	61.4%	77,435	67,269	15.1%
Tofaş	22,897	14,768	55.0%	10,734	113.3%	51,061	32,803	55.7%	150,013	124,738	20.3%
Doğuş Otomotiv	11,687	9,396	24.4%	6,974	67.6%	30,995	20,047	54.6%	103,990	120,846	-13.9%
Toplam	115,220	82,311	40.0%	62,243	85.1%	262,753	179,205	46.6%	783,283	737,350	6.2%

Halka Açık Şirketlerin HA Pazar Payları

Hafif Araç	Aralık 22	Kasım 22	a/a	Aralık 21	y/y	4Ç22	4Ç21	y/y	2022	2021	y/y
Ford Otosan	10.3%	11.0%	-69 bps	11.4%	-100 bps	10.9%	9.9%	100 bps	9.9%	9.1%	76 bps
Tofaş	19.9%	17.9%	193 bps	17.2%	263 bps	19.4%	18.3%	113 bps	19.2%	16.9%	223 bps
Doğuş Otomotiv	10.1%	11.4%	-127 bps	11.2%	-106 bps	11.8%	11.2%	61 bps	13.3%	16.4%	-311 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