

Otomotiv Sektör Notu

Ocak'ta rekor performans...

Analist Aytunç Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Ocak ayında yurt içi hafif araç pazarı (otomobil + hafif ticari araç) yıllık %33 artarak 51 bin adet olarak gerçekleşti. (10 yıllık Ocak ortalaması: 33 bin adet). Ocak ayında binek araç satışları yıllık %28 artarken, hafif ticari araç satışları %49 arttı. **Ocak ayı hafif araç satışları beklentimiz olan 33 bin adet satışın %56 üzerinde gerçekleşmiştir.** Önceki rekor Ocak performansı 2011 yılında 45 bin adet araç satışı ile gerçekleşmişti.

2013-2022 yılları arasında 1 aylık hafif araç (HA) satış hacmi, yıllık hafif araç satış hacminin %4'ünü oluşturmuştur. Söz konusu eğilimin 2023 yılında da devam edeceğini varsayarsak, 2023 yılı için 1,2 milyon adet hafif araç satış hacmi hesaplamaktayız. Söz konusu eğilim, 2023 yurt içi hafif araç pazar beklentimiz olan 703 bin adet araçtan %72 daha yüksektir. Ocak ayındaki güçlü sonuçlara rağmen, ilk ay mevsimsel olarak düşük bir zaman olduğu için hafif araç tahminimizi güncellemiyoruz. Daha iyi bir sinyal için Mart ayını bekleyeceğiz.

Ocak 2023'de, Doğu Otomotiv aylık +819 baz puan artışla %18,3 pazar payına yükselerek en yüksek pazar payı kazanan şirket oldu. Onu aylık +430 baz puan artışla %8,3 pazar payına yükselen Hyundai takip etti. Renault Grubu aylık bazda -382 baz puan düşüşle %17,1 pazar payına gerileyerek aylık bazda en yüksek pazar payı kaybeden şirket oldu. Onu aylık bazda -315 baz puan düşüşle %7,2 pazar payına gerileyen Ford Otomotiv takip etti.

- **Doğuş Otomotiv** Skoda dâhil hafif araç satışları Ocak ayında yıllık %158 artarak 9,3 bin adet oldu. (Skoda hariç %145 artarak 6,6 bin adet oldu).
- **Ford Otosan** hafif araç satışları Ocak ayında yıllık %16 daralarak 3,7 bin adet oldu.
- **Tofaş** hafif araç satışları Ocak ayında yıllık %45 artarak 10,1 bin adet oldu.

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

Bloomberg Kodu	TOASO TI			
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY130.00			
Son kapanış, TL/hisse	TRY145.60			
Yukarı potansiyel	-%11			
Halka açıklık oranı	%24			
Piyasa değeri, TL mn	72,800			
Firma değeri, TL mn	71,990			
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

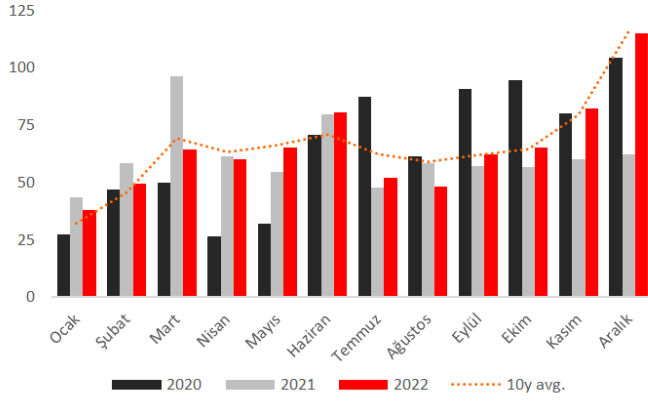
Bloomberg Kodu	FROTO TI			
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY545.00			
Son kapanış, TL/hisse	TRY485.90			
Yukarı potansiyel	%12			
Halka açıklık oranı	%18			
Piyasa değeri, TL mn	170,507			
Firma değeri, TL mn	197,546			
Finansal veriler	2020	2021	2022T	2023T
Özet UFRS Finansallar, 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	TRY150.80			
Yukarı potansiyel	%4			
Halka açıklık oranı	%34			
Piyasa değeri, TL mn	33,176			
Firma değeri, TL mn	31,132			
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

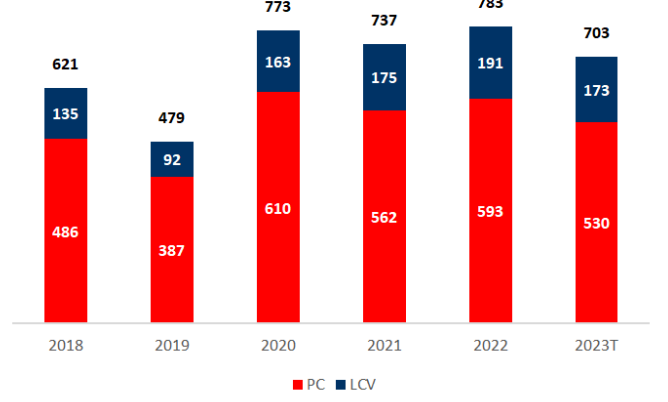
Rapor fiyatları 1 Şubat 2022

Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

Aylık Hafif Araç Satışları (Bin Adet)



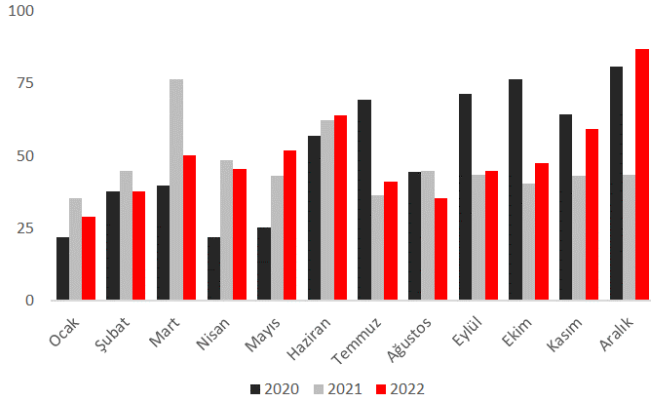
Hafif Araç Kırılımı (Bin Adet)



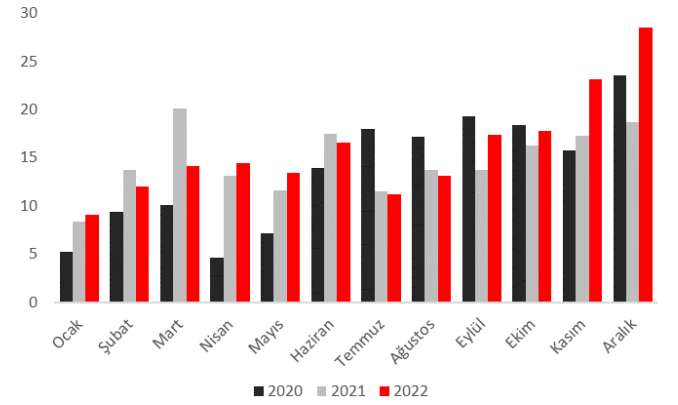
Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

Aylık Binek Araç Satışları (Bin Adet)



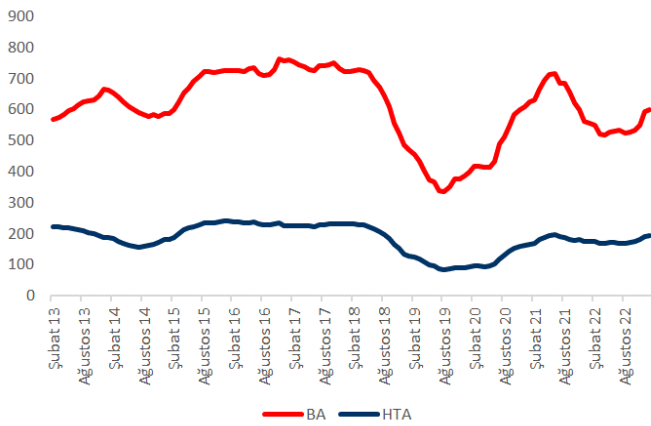
Aylık Hafif Ticari Araç Satışları (Bin Adet)



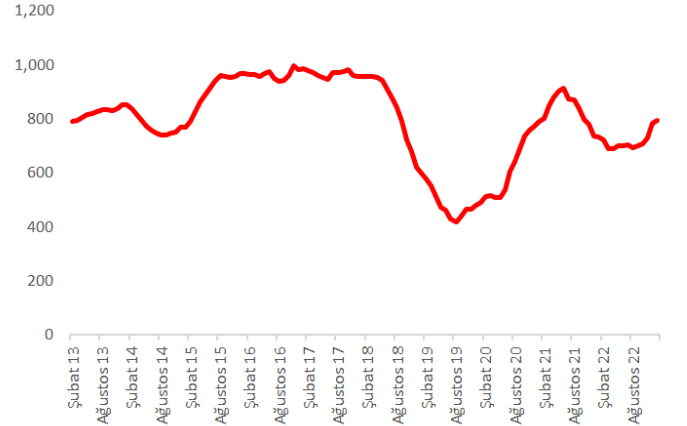
Kaynak: ODD, AK Yatırım Araştırma

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	Ocak 23	Aralık 22	a/a	Ocak 22	y/y	1A23	1A22	y/y	2022	2021	y/y
Renault Grup	8,128	22,518	-63.9%	7,121	14.1%	8,128	7,121	14.1%	133,543	116,013	15.1%
Doğuş Otomotiv	7,304	10,554	-30.8%	3,206	127.8%	7,304	3,206	127.8%	93,344	106,183	-12.1%
Tofaş	7,041	14,444	-51.3%	4,466	57.7%	7,041	4,466	57.7%	100,932	76,565	31.8%
Hyundai	3,957	4,181	-5.4%	3,670	7.8%	3,957	3,670	7.8%	42,241	36,935	14.4%
PSA Grup	4,622	14,531	-68.2%	4,609	0.3%	4,622	4,609	0.3%	77,465	73,221	5.8%
Toyota	1,205	5,960	-79.8%	1,734	-30.5%	1,205	1,734	-30.5%	38,612	46,131	-16.3%
Ford Otosan	625	2,024	-69.1%	783	-20.2%	625	783	-20.2%	11,303	14,052	-19.6%
Honda	1,196	1,874	-36.2%	1,314	-9.0%	1,196	1,314	-9.0%	21,429	28,150	-23.9%
Mercedes-Benz	573	2,689	-78.7%	529	8.3%	573	529	8.3%	18,661	15,398	21.2%
Diğer	2,637	7,999	-67.0%	1,588	66.1%	2,637	1,588	66.1%	55,130	49,205	12.0%
Toplam	37,288	86,774	-57.0%	29,020	28.5%	37,288	29,020	28.5%	592,660	561,853	5.5%

Hafif Ticari Araç	Ocak 23	Aralık 22	a/a	Ocak 22	y/y	1A23	1A22	y/y	2022	2021	y/y
Ford Otosan	3,036	9,898	-69.3%	3,567	-14.9%	3,036	3,567	-14.9%	66,132	53,217	24.3%
Tofaş	3,126	8,453	-63.0%	2,567	21.8%	3,126	2,567	21.8%	49,081	48,173	1.9%
Doğuş Otomotiv	2,027	1,133	78.9%	412	392.0%	2,027	412	392.0%	10,646	14,663	-27.4%
Renault Grup	551	1,529	-64.0%	689	-20.0%	551	689	-20.0%	11,828	14,229	-16.9%
Mercedes-Benz	598	1,662	-64.0%	52	1050.0%	598	52	1050.0%	6,327	6,100	3.7%
PSA Grup	2,522	2,460	2.5%	983	156.6%	2,522	983	156.6%	22,586	21,357	5.8%
Toyota	1,067	1,992	-46.4%	490	117.8%	1,067	490	117.8%	11,661	6,689	74.3%
Hyundai	248	379	-34.6%	33	651.5%	248	33	651.5%	2,935	1,595	84.0%
Honda	0	0	n.m.	0	n.m.	0	0	n.m.	0	0	n.m.
Diğer	431	940	-54.1%	318	35.5%	431	318	35.5%	9,427	9,474	-0.5%
Toplam	13,606	28,446	-52.2%	9,111	49.3%	13,606	9,111	49.3%	190,623	175,497	8.6%

Hafif Araç	Ocak 23	Aralık 22	a/a	Ocak 22	y/y	1A23	1A22	y/y	2022	2021	y/y
Ford Otosan	3,661	11,922	-69.3%	4,350	-15.8%	3,661	4,350	-15.8%	77,435	67,269	15.1%
Tofaş	10,167	22,897	-55.6%	7,033	44.6%	10,167	7,033	44.6%	150,013	124,738	20.3%
Doğuş Otomotiv	9,331	11,687	-20.2%	3,618	157.9%	9,331	3,618	157.9%	103,990	120,846	-13.9%
Renault Grup	8,679	24,047	-63.9%	7,810	11.1%	8,679	7,810	11.1%	145,371	130,242	11.6%
Toyota	2,272	7,952	-71.4%	2,224	2.2%	2,272	2,224	2.2%	50,273	52,820	-4.8%
Hyundai	4,205	4,560	-7.8%	3,703	13.6%	4,205	3,703	13.6%	45,176	38,530	17.2%
PSA Group	7,144	16,991	-58.0%	5,592	27.8%	7,144	5,592	27.8%	100,051	94,578	5.8%
Honda	1,196	1,874	-36.2%	1,314	-9.0%	1,196	1,314	-9.0%	21,429	28,150	-23.9%
Diğer	3,068	8,939	-65.7%	1,906	61.0%	3,068	1,906	61.0%	64,557	58,679	10.0%
Toplam	50,894	115,220	-55.8%	38,131	33.5%	50,894	38,131	33.5%	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	Ocak 23	Aralık 22	a/a	Ocak 22	y/y	1A23	1A22	y/y	2022	2021	y/y
Renault Grup	21.8%	26.0%	-415 bps	24.5%	-274 bps	21.8%	24.5%	-274 bps	22.5%	20.6%	188 bps
Doğuş Otomotiv	19.6%	12.2%	743 bps	11.0%	854 bps	19.6%	11.0%	854 bps	15.8%	18.9%	-315 bps
Tofaş	18.9%	16.6%	224 bps	15.4%	349 bps	18.9%	15.4%	349 bps	17.0%	13.6%	340 bps
Hyundai	10.6%	4.8%	579 bps	12.6%	-203 bps	10.6%	12.6%	-203 bps	7.1%	6.6%	55 bps
PSA Grup	12.4%	16.7%	-435 bps	15.9%	-349 bps	12.4%	15.9%	-349 bps	13.1%	13.0%	4 bps
Toyota	3.2%	6.9%	-364 bps	6.0%	-274 bps	3.2%	6.0%	-274 bps	6.5%	8.2%	-170 bps
Ford Otosan	1.7%	2.3%	-66 bps	2.7%	-102 bps	1.7%	2.7%	-102 bps	1.9%	2.5%	-59 bps
Honda	3.2%	2.2%	105 bps	4.5%	-132 bps	3.2%	4.5%	-132 bps	3.6%	5.0%	-139 bps
Mercedes-Benz	1.5%	3.1%	-156 bps	1.8%	-29 bps	1.5%	1.8%	-29 bps	3.1%	2.7%	41 bps
Diğer	7.1%	9.2%	-215 bps	5.5%	160 bps	7.1%	5.5%	160 bps	9.3%	8.8%	54 bps

Hafif Ticari Araç	Ocak 23	Aralık 22	a/a	Ocak 22	y/y	1A23	1A22	y/y	2022	2021	y/y
Ford Otosan	22.3%	34.8%	-1,248 bps	39.2%	-1,684 bps	22.3%	39.2%	-1,684 bps	34.7%	30.3%	437 bps
Tofaş	23.0%	29.7%	-674 bps	28.2%	-520 bps	23.0%	28.2%	-520 bps	25.7%	27.4%	-170 bps
Doğuş Otomotiv	14.9%	4.0%	1,091 bps	4.5%	1,038 bps	14.9%	4.5%	1,038 bps	5.6%	8.4%	-277 bps
Renault Grup	4.0%	5.4%	-133 bps	7.6%	-351 bps	4.0%	7.6%	-351 bps	6.2%	8.1%	-190 bps
Mercedes-Benz	4.4%	5.8%	-145 bps	0.6%	382 bps	4.4%	0.6%	382 bps	3.3%	3.5%	-16 bps
PSA Grup	18.5%	8.6%	989 bps	10.8%	775 bps	18.5%	10.8%	775 bps	11.8%	12.2%	-32 bps
Toyota	7.8%	7.0%	84 bps	5.4%	246 bps	7.8%	5.4%	246 bps	6.1%	3.8%	231 bps
Hyundai	1.8%	1.3%	49 bps	0.4%	146 bps	1.8%	0.4%	146 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	3.2%	3.3%	-14 bps	3.5%	-32 bps	3.2%	3.5%	-32 bps	4.9%	5.4%	-45 bps

Hafif Araç	Ocak 23	Aralık 22	a/a	Ocak 22	y/y	1A23	1A22	y/y	2022	2021	y/y
Ford Otosan	7.2%	10.3%	-315 bps	11.4%	-421 bps	7.2%	11.4%	-421 bps	9.9%	9.1%	76 bps
Tofaş	20.0%	19.9%	10 bps	18.4%	153 bps	20.0%	18.4%	153 bps	19.2%	16.9%	223 bps
Doğuş Otomotiv	18.3%	10.1%	819 bps	9.5%	885 bps	18.3%	9.5%	885 bps	13.3%	16.4%	-311 bps
Renault Grup	17.1%	20.9%	-382 bps	20.5%	-343 bps	17.1%	20.5%	-343 bps	18.6%	17.7%	90 bps
Toyota	4.5%	6.9%	-244 bps	5.8%	-137 bps	4.5%	5.8%	-137 bps	6.4%	7.2%	-75 bps
Hyundai	8.3%	4.0%	430 bps	9.7%	-145 bps	8.3%	9.7%	-145 bps	5.8%	5.2%	54 bps
PSA Group	14.0%	14.7%	-71 bps	14.7%	-63 bps	14.0%	14.7%	-63 bps	12.8%	12.8%	-5 bps
Honda	2.3%	1.6%	72 bps	3.4%	-110 bps	2.3%	3.4%	-110 bps	2.7%	3.8%	-108 bps
Diğer	6.0%	7.8%	-173 bps	5.0%	103 bps	6.0%	5.0%	103 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	Ocak 23	Aralık 22	a/a	Ocak 22	y/y	1A23	1A22	y/y	2022	2021	y/y
Binek Araç	37,288	86,774	-57.0%	29,020	28.5%	37,288	29,020	28.5%	592,660	561,853	5.5%
Hafif Ticari Araç	13,606	28,446	-52.2%	9,111	49.3%	13,606	9,111	49.3%	190,623	175,497	8.6%
Toplam	50,894	115,220	-55.8%	38,131	33.5%	50,894	38,131	33.5%	783,283	737,350	6.2%

Halka Açık Şirketlerin HA Satış Hacimleri

Hafif Araç	Ocak 23	Aralık 22	a/a	Ocak 22	y/y	1A23	1A22	y/y	2022	2021	y/y
Ford Otosan	3,661	11,922	-69.3%	4,350	-15.8%	3,661	4,350	-15.8%	77,435	67,269	15.1%
Tofaş	10,167	22,897	-55.6%	7,033	44.6%	10,167	7,033	44.6%	150,013	124,738	20.3%
Doğuş Otomotiv	9,331	11,687	-20.2%	3,618	157.9%	9,331	3,618	157.9%	103,990	120,846	-13.9%
Toplam	50,894	115,220	-55.8%	38,131	33.5%	50,894	38,131	33.5%	783,283	737,350	6.2%

Halka Açık Şirketlerin HA Pazar Payları

Hafif Araç	Ocak 23	Aralık 22	a/a	Ocak 22	y/y	1A23	1A22	y/y	2022	2021	y/y
Ford Otosan	7.2%	10.3%	-315 bps	11.4%	-421 bps	7.2%	11.4%	-421 bps	9.9%	9.1%	76 bps
Tofaş	20.0%	19.9%	10 bps	18.4%	153 bps	20.0%	18.4%	153 bps	19.2%	16.9%	223 bps
Doğuş Otomotiv	18.3%	10.1%	819 bps	9.5%	885 bps	18.3%	9.5%	885 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. Raporunda 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 İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı