

Otomotiv Sektör Notu

Toplam araç ihracatı yıllık %17 arttı...

Analist Aytunc Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Ocak ayında binek araç ihracat satış hacmi yıllık %46 artarken, hafif ticari araç ihracat satış hacmi yıllık %17 daraldı. Ocak 2023'de hafif araç ihracat satış hacmi yıllık %16 arttı.

Ocak 2023'de hafif araç üretimi yıllık %22 arttı. Binek araç üretimi yıllık %48 artarken hafif ticari araç üretimi yıllık %8 daraldı.

Tofaş ihracat satış hacmi Ocak 2023'de yıllık %70 daralarak 3,1 bin adet oldu. 2015-2022 döneminde Tofaş'ın yıllık ihracat satış hacminin %8'i yılın ilk ayında yapılmıştır. Söz konusu eğilimin 2023'de de devam edeceğini varsayarsak, 2023 yılında Tofaş'ın yıllık ihracat hacim eğiliminin 40,4 bin adet araca işaret ettiğini hesaplamaktayız. Söz konusu 40,4 bin adet araç ise şirket öngörülerini olan 70-80 bin adedin oldukça altındadır. Tofaş, 2-15 Ocak 2023 tarihlerinde planlı bakım çalışması sebebiyle üretime ara vermiştir. Söz konusu mola hariç ihracat eğiliminin öngörülerin hafif üzerinde 80,9 bin adet olabileceğini düşünüyoruz.

Ford Otosan ihracat satış hacmi Ocak 2023'de yıllık %6 daralarak 24,3 bin adet oldu. 2015-2022 döneminde Ford'un yıllık ihracat satış hacminin %8'i yılın ilk ayında yapılmıştır. Söz konusu eğilimin 2023'de de devam edeceğini varsayarsak, 2023 yılında Ford'un yıllık ihracat hacim eğiliminin 302 bin adet araca işaret ettiğini hesaplamaktayız. Söz konusu 302 bin adet araç ise şirket öngörülerini olan 355-365 bin adedin oldukça altındadır.

2013-2022 döneminde hafif araç ihracatının %7'si ilk ayda yapılmıştır. Söz konusu eğilimin 2023'de de devam edeceğini varsayarsak 2023'de yıllık ihracat eğiliminin 1.038 bin adet araca işaret ettiğini hesaplamaktayız.

Söz konusu haberi Tofaş için "nötr" olarak yorumlarken, Ford Otosan için "hafif olumsuz" olarak yorumluyoruz.

Bloomberg Kodu	TOASO TI			
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY202.0			
Son kapanış, TL/hisse	TRY141.30			
Yukarı potansiyel	%43			
Halka açıklık oranı	%24			
Piyasa değeri, TL mn	70,650			
Firma değeri, TL mn	65,586			
Finansal veriler	2021	2022	2023T	2024T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	29,684	65,545	72,390	106,839
FAVÖK	5,794	11,270	12,112	15,830
Net kar	3,281	8,562	8,592	11,134
Net borç	3,544	-4,966	-2,492	-3,428
Net borç/FAVÖK	0.61	-0.44	-0.21	-0.22
FAVÖK marjı	%19.5	%17.2	%16.7	%14.8
Net marj	%11.1	%13.1	%11.9	%10.4
Ciro, y/y	%26	%121	%10	%48
FAVÖK, y/y	%92	%95	%7	%31
Net kar, y/y	%84	%161	%0	%30

Bloomberg Kodu	FROTO TI			
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri			
Hedef fiyat, TL/hisse	TRY545.00			
Son kapanış, TL/hisse	TRY490.60			
Yukarı potansiyel	%11			
Halka açıklık oranı	%18			
Piyasa değeri, TL mn	172,156			
Firma değeri, TL mn	199,960			
Finansal veriler	2021	2022	2023T	2024T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	71,101	171,797	321,783	349,994
FAVÖK	9,464	19,727	32,147	34,978
Net kar	8,801	18,614	26,362	26,112
Net borç	4,882	27,804	66,770	85,842
Net borç/FAVÖK	0.52	1.41	2.08	2.45
FAVÖK marjı	%13.3	%11.5	%10.0	%10.0
Net marj	%12.4	%10.8	%8.2	%7.5
Ciro, y/y	%81	%142	%87	%9
FAVÖK, y/y	%183	%108	%63	%9
Net kar, y/y	%349	%111	%42	-%1

Rapor fiyatları 7 Ocak 2023

Kaynak: Ak Yatırım Araştırma

SEKTÖR - Yurtiçi Pazar satışları ('000 adet)

	Ocak 23	Ocak 22	y/y	Aralık 22	a/a	2022	2021	y/y
BA	37.3	29.0	28.5%	86.8	-57.0%	592.7	561.9	5.5%
HTA	13.6	9.1	49.3%	28.4	-52.2%	190.6	175.5	8.6%
BA+HTA	50.9	38.1	33.5%	115.2	-55.8%	783.3	737.4	6.2%
ATA	2.6	1.6	62.4%	6.7	-61.2%	43.9	35.5	23.6%
Toplam	53.5	39.7	34.6%	122.0	-56.1%	827.2	772.9	7.0%

SEKTÖR - İhracat satışları ('000 adet)

	Ocak 23	Ocak 22	y/y	Aralık 22	a/a	2022	2021	y/y
BA	51.1	35.0	46.1%	61.9	-17.4%	571.2	565.4	1.0%
HTA	26.4	31.8	-17.1%	29.2	-9.8%	371.2	348.6	6.5%
BA+HTA	77.5	66.8	16.0%	91.1	-14.9%	942.4	914.0	3.1%
ATA	1.9	1.1	76.9%	2.9	-34.1%	27.7	23.0	20.5%
Toplam	79.4	67.9	16.9%	93.9	-15.5%	970.1	937.0	3.5%

SEKTÖR - Üretim ('000 adet)

	Ocak 23	Ocak 22	y/y	Aralık 22	a/a	2022	2021	y/y
BA	70.7	47.8	48.0%	93.5	-24.4%	811.3	782.8	3.6%
HTA	36.4	39.7	-8.3%	42.6	-14.4%	485.5	446.9	8.6%
BA+HTA	107.1	87.5	22.4%	136.1	-21.3%	1,296.8	1,229.8	5.5%
ATA	4.7	3.0	55.8%	6.2	-24.6%	58.3	46.4	25.7%
Toplam	111.8	90.5	23.5%	142.3	-21.4%	1,355.1	1,276.1	6.2%

Şirket bazında ihracat satışları ('000 adet)

	Ocak 23	Ocak 22	y/y%	Aralık 22	a/a	2022	2021	y/y
TOASO	3.1	10.1	-69.7%	5.1	-39.6%	121.5	112.5	8.0%
FROTO	24.3	25.8	-5.9%	26.6	-8.7%	297.8	287.6	3.6%

Kaynak: OSD

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 Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı