

Nisan 2021: Düşük baz etkisiyle güçlü büyüme

- Nisan 2021'de binek ve hafif ticari oto satışları yıllık bazda yaklaşık %132 artarak 61,5 bin adet olarak gerçekleşti. Nisan ayındaki büyümede hem binek oto segmenti (%122 büyüme) hem de hafif ticari segmenti (%183 büyüme) katkı sağladı. Veriyi Otomotiv sektörü hiseleri açısından olumlu değerlendiriyoruz. 4A21 itibarıyla toplam iç piyasa büyüklüğü yıllık %72 büyümeyeyle 160,1 bin adet oldu. Yalnız hem geçen yılın yüksek bazı hem de faizlerin geçen yıla oranla daha yüksek seyretmesi nedeniyle bu performansın yıl içerisinde devam etmesini de zor görüyoruz.
- TOASO'nun binek araç hacmi Nisan ayında %185 artışla 6,1 bin adet oldu. Bu performans piyasa büyümesinin üzerinde gerçekleşti. Bunun ana nedeni ise Egea'nın yurt içi piyasadaki güçlenen pozisyonu oldu Nisan ayında binek araçta şirketin pazar payı yıllık bazda 2,8 puan yükselerek %12,7 oldu. Hafif ticari araç segmentinde ise satış adedi Nisan ayında yıllık bazda %69 yükselerek segmentin toplam büyümesini yakalayamadı. Böylece hafif ticaride şirketin toplam pazar payı yıllık bazda 14,3 puan düşerek %21,3 oldu. Toplamda yıllık bazda satışlar %135 artarken pazar payı Nisan ayında 0,1 puan artarak %14,5 oldu. 4A21 döneminde ise pazar payı %14,8 olurken yıllık bazda 1,0 puan arttı. **TOASO için al önerimizi 42,7 TL hedef fiyatla koruyoruz.**
- FROTO'nun toplam yurt içi satışları Nisan ayında 5,5 bin adet olurken yıllık bazda %134 arttı. Bu artış toplam piyasa büyümesine hemen hemen paraleldi. Hafif ticari araç satışlarında %227'lik bir büyüme yakalayan şirketin pazar payı Nisan ayında yıllık bazda 4,2 puan artarak %31,0 oldu. Binek araçta ise şirketin yıllık bazda Nisan ayında satış adedi geçen yıla göre %29 artarak 1,4 bin adet oldu. Böylece şirketin 4A21 toplam pazar payı yıllık bazda 0,1 puan artarak %8,9 oldu. **FROTO için 172,6 hedef fiyatla TUT önerimizi koruyoruz.**
- DOAS ise Nisan ayında toplamda yıllık bazda %184 artışla 11,5 bin adet perakende hacimle son derece başarılı bir performans sergiledi. Şirketin pazar payı da yıllık bazda 3,3 puan artışla %18,7 oldu. Böylece 4A21 döneminde pazar payı %19,4 olurken yıllık bazda 1,0 puan yükseldi. Binek araç segmentinde %182'lik büyüme ile 10,1 bin adet satış gerçekleşirken hafif ticari segmentinde ise yıllık bazda %185 büyüme ile 1,4 bin adet düzeyinde gerçekleşti.

Tablo 1: Yurt içi perakende Otomotiv satışları

Nisan'20

Otomotiv Perakende Satışları	Mar.21	Mar.20	Y/Y Δ	Şub.21	A/A Δ	3A21	3A20	Y/Y Δ
(bin adet)								
Binek	48.4	21.8	121.6%	76.4	-36.6%	204.8	121.5	68.7%
Hafif Ticari	13.1	4.6	183.1%	20.1	-34.7%	55.3	29.4	88.1%
Toplam	61.5	26.5	132.4%	96.4	-36.2%	260.1	150.9	72.4%

Kaynak: ODD

Tablo 2: Pazar payları

Pazar payları (Toplam) %	Mar.21	Mar.20	Değişim	4A21	4A20	Değişim
FROTO	8.9	8.8	0.1	7.7	8.6	-1.0
TOASO	14.5	14.4	0.2	14.8	13.8	1.0
DOAS	18.7	15.4	3.3	19.4	18.4	1.0
Renault	15.5	14.5	1.0	14.8	17.6	-2.9
Hyundai	4.9	3.0	1.9	3.7	3.9	-0.3
Opel	3.6	8.1	-4.5	3.8	5.0	-1.2
Toyota	7.4	0.6	6.8	8.5	5.4	3.1
Peugeot	4.0	15.0	-11.0	5.3	7.8	-2.5
Others	22.5	20.3	2.2	22.1	19.4	2.7
Binek (%)	Mar.21	Mar.20	Değişim	4A21	4A20	Değişim
FROTO	2.9	5.0	-2.1	3.1	4.0	-0.9
TOASO	12.7	9.9	2.8	12.9	11.4	1.5
DOAS	20.9	16.4	4.5	22.2	20.0	2.2
Renault	18.1	16.6	1.5	16.6	20.4	-3.8
Hyundai	6.0	3.5	2.4	4.3	4.7	-0.3
Opel	4.2	9.4	-5.2	4.2	5.8	-1.7
Toyota	7.4	0.6	6.9	9.7	6.6	3.1
Peugeot	3.6	17.4	-13.7	5.2	8.3	-3.1
Others	24.2	21.3	2.9	21.7	18.7	3.0
Hafif Ticari (%)	Mar.21	Mar.20	Değişim	4A21	4A20	Değişim
FROTO	31.0	26.8	4.2	45.1	42.2	2.9
TOASO	21.3	35.7	-14.3	28.3	28.1	0.2
DOAS	10.4	10.3	0.1	11.4	13.9	-2.5
Renault	6.0	4.5	1.5	10.6	7.4	3.2
Hyundai	0.9	0.6	0.3	1.6	0.9	0.7
Opel	1.7	2.1	-0.4	3.3	1.9	1.4
Toyota	7.2	0.5	6.7	5.3	0.6	4.7
Peugeot	5.3	3.6	1.6	7.6	6.6	1.0
Others	12.9	14.8	-1.9	-13.2	-1.6	-11.6

Kaynak: ODD

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.