

Aralık 2023: Yılı güçlü kapatıyor

- Araç satışları Aralık ayında %38 arttı.** Toplam araç (binek + hafif ticari) tescilleri başta güçlü binek araç satışlarıyla Aralık ayında 158,7 bin olarak gerçekleşti ve yıllık %38'lik (Kasım: +%40) arttı. Buna göre, binek araç satışları %46 yükselişle 126,4 bin oldu (Kasım: yıllık %54). Hafif ticari araç satışları Kasım'da yatay performansından sonra toparlanma gösterdi ve 32,2 bin adet satışla yıllık %13 arttı. Buna göre, binek araç satışları tüm yılı %63 artışla 967,3 bin adetlik rekor bir performansla kapatırken, hafif ticari araç satışları 265,3 bin adetlik satışla %39 artış gösterdi. Böylece, 2023 yılında toplam araç satışları yıllık %57 artarak 1,2 milyonu aştı. Genel olarak, Aralık ayı satışları oldukça güçlü olmakla birlikte, önceki altı aydaki ortalama %65'lik büyümenin ardından düşüş eğilimini sürdürdüğünü söyleyebiliriz. Yine de, kampanyalarda hızlanma, ikinci el araçlardan sıfır araç alımlarına kayan talep ve filo alımlarındaki toparlanmaya bağlı olarak 1Ç24 satışlarının da kuvvetli kalmasını bekliyoruz. Ancak, senenin ilerleyen aylarında sıkılaştıran para politikasının etkilerinin müşteri talebinde daha fazla hissedebileceğini ve ikinci el ile sıfır araç fiyatları arasındaki farkın normalleşmesiyle talebin bir miktar ikinci el araç alımına kayabileceğini göz önünde bulundurarak, bu aşamada sektör için 2024'te 850 bin adetlik satış tahminimizi koruyoruz.
- Tofaş'ın <TOASO TI> binek araç satış hacimleri bu ayda da zayıf kaldı ve yıllık bazda %24 düşüşle 11,0 bine geriledi. Buna karşın, hafif ticari araç satışları görece olumlu bir performans göstererek 8,9 bin adet satışla yıllık %6 büyüdü. Buna bağlı olarak, toplam araç satış hacmi yıllık bazda %13 geriledi. Kümülatif olarak, toplam satışlar yıllık bazda %33 yükselirken, binek araç ve hafif ticari araç tarafında sırasıyla %30 ve %39'luk artış gösterdi.
- Ford Otosan'da <FROTO TI>, aylık binek araç satış hacimleri yıllık %113 artışla pozitif performansını sürdürdü. Ancak şirketin toplam satışlarında daha fazla paya sahip olan hafif ticari araç satışları 7,7 bin adet ile %22 oranında daraldı. Bu durumu üretiminin Yeniköy Fabrikası'ndan Craiova'ya kaydırılmasının ardından Ford Courier teslimatlarının azalmasıyla ilgili olabileceğini düşünüyoruz. Buna göre, 2023 yılının tamamında toplam teslimatlar 102,4 bin adet olarak gerçekleşerek %32 yükselmiştir (binek: %174, hafif ticari araç: %8).
- Doğuş Otomotiv'in <DOAS TI> toplam aylık perakende binek araç satış hacmi oldukça güçlü seyretti ve yıllık %90 artışla 20,1 bin adet oldu. Hafif ticari araç satışları da bu ay 2,9 bin adet ile yıllık bazda %162'lik artış gösterdi. Buna göre, toplam satışlar yıllık bazda %97 arttı. 2023 yılının genelinde ise, toplam satışlar yıllık %63 yükselirken, bu artış binek ve hafif ticari segmentlerinde %62 ve %67 yükselişle gerçekleşti.
- Genel olarak Aralık ayı satışları, para politikasındaki sıkılaşmayla tüketicilerin finansman zorluklarına rağmen oldukça olumluydu. DOAS için satış rakamlarının pozitif olduğunu ve hem gelir hem de marj performansında güçlü bir 4Ç23'e işaret ettiğini düşünüyoruz. TOASO için ise binek araç satışlarındaki durgunluk nedeniyle rakamların hafif negatif olduğunu düşünüyoruz. FROTO için, Aralık ayı rakamlarını nötr/hafif negatif olarak değerlendiriyoruz, ancak yurtiçi satışların toplam satış hacminde %19'luk bir paya sahip olduğunu ve ihracat tarafının ana değer faktörü olduğunu da belirtmek isteriz. Yine de, öncelikle FROTO ve ardından TOASO için (DOAS araştırma kapsamımızda henüz yer almıyor) mevcut değerlemelerini ve orta-uzun vadeli büyüme görünümünü dikkate alarak olumlu görüşümüzü sürdürüyoruz.

Tablo 1: Yurt içi perakende Otomotiv satışları

Aralık'23

Otomotiv Perakende Satışları

(1.000 adet)	Aralık'23	Aralık'22	Yıllık Δ	Kas'23	Aylık Δ	12A23	12A23	Yıllık Δ
Binek	126,4	86,8	45,7%	91,4	38,3%	967,3	592,7	63,2%
Hafif Ticari	32,2	28,4	13,3%	23,6	36,5%	265,3	190,6	39,2%
Toplam	158,7	115,2	37,7%	115,0	37,9%	1.232,6	783,3	57,4%

Kaynak: ODMD

Tablo 2: Pazar Payları

Pazar payları (Toplam) %	Ara.23	Ara.22	Değişim	12A23	12A22	Değişim
FROTO	1,0	10,3	-9,3	8,3	9,9	-1,6
TOASO	1,7	19,9	-18,2	16,2	19,2	-2,9
DOAS	1,9	10,1	-8,2	13,7	13,3	0,4
Renault	2,1	19,5	-17,4	14,4	17,3	-3,0
Hyundai	0,6	4,0	-3,4	4,8	5,8	-1,0
Opel	0,7	6,4	-5,7	6,0	4,7	1,3
Toyota	0,8	6,9	-6,0	4,8	6,4	-1,6
Peugeot	0,7	4,1	-3,4	6,4	4,2	2,2
Diğer	90,5	18,8	71,7	25,5	19,4	6,1
Binek (%)	Ara.23	Ara.22	Değişim	12A23	12A22	Değişim
FROTO	3,4	2,3	1,1	3,2	1,9	1,3
TOASO	8,7	16,6	-7,9	13,6	17,0	-3,4
DOAS	15,9	12,2	3,7	15,6	15,8	-0,1
Renault	17,7	24,1	-6,4	12,1	21,0	-8,8
Hyundai	4,6	8,5	-3,8	5,5	7,1	-1,7
Opel	5,6	10,8	-5,2	6,3	5,1	1,2
Toyota	6,4	11,7	-5,3	4,7	6,5	-1,8
Peugeot	5,0	8,2	-3,3	6,1	3,9	2,1
Diğer	32,8	5,6	27,2	32,9	21,7	11,2
Hafif Ticari (%)	Ara.23	Ara.22	Değişim	12A23	12A22	Değişim
FROTO	23,8	34,8	-11,0	26,9	34,7	-7,8
TOASO	27,7	29,7	-2,0	25,7	25,7	0,0
DOAS	9,2	4,0	5,2	6,7	5,6	1,1
Renault	6,5	5,4	1,1	6,8	6,0	0,8
Hyundai	2,1	1,3	0,8	2,2	1,5	0,7
Opel	4,3	2,6	1,7	4,8	3,3	1,5
Toyota	5,7	7,0	-1,3	5,1	6,1	-1,0
Peugeot	6,7	4,0	2,8	7,6	4,9	2,7
Diğer	13,9	11,3	2,6	14,1	12,1	2,0

Kaynak: ODMD

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.