

**Çin EV Pazarı Vergi Tarifeleri İle Karşı Karşıyken BYD Co İncelemesi**

681,94 milyar CNY (Çin Yuanı) piyasa değerine sahip BYD Co (SHE:002594) 4Ç23'de Tesla'nın (TSLA) üretim ve teslimatlarını ilk kez aşarak dünyanın en çok satış gerçekleştiren elektrikli araç şirketi konumunda yükseldi. Şirket 1Ç24'de bu unvanı Tesla'ya geri verse de ikinci çeyrekte %21'lik bir teslimat artışı kaydetti. BYD, Çin'de en çok satış gerçekleştiren elektrikli araç (EV) şirketi konumunu ise koruyor. Şirket, Nisan-Haziran çeyreğinde 426.039 elektrikli araç sattı. Bu, Tesla'nın ikinci çeyrekteki araç teslimatlarından yaklaşık 18.000 araç daha az, ancak önceki çeyrekteki 86.000'den fazla ve farkın kapandığına işaret ediyor. **Fiyat indirimleri ve teşvikler şirket kârlılıklarını negatif etkilerken güçlü satış rakamları, Çin'deki EV pazarının yavaşlayan ivme endişelerine rağmen büyümeye devam ettiğini teyit ediyor.**

**Amerika'nın ardından Avrupa Birliği'nin 4 Temmuz itibari ile Çin'den sevk edilen elektrikli araçlara %38,1'e varan ilave tarifeler uygulamaya başladı.** Avrupa Birliği, BYD, Geely Automobile ve SAIC Motor gibi otomobil üreticilerine 4 Temmuz'da uygulamaya konan vergileri 12 Haziran'da resmi olarak bildirdi. Karar, Çin menşeli şirketlerin sübvansiyonlarına ilişkin geçen yıl başlatılan bir soruşturmanın ardından geldi. Bildiriye göre BYD'nin araçlarından %17,4, Geely'den %20 ve SAIC'den %38,1 oranında vergi alınacak. Ayrıca birlik tarafından belirtilmeyen diğer elektrikli araç şirketleri de %21 vergi oranına tabi olacak.

ABD'de, Enflasyonu Düşürme Yasası'nın yürürlüğe girmesinden bu yana ülkede elektrikli araç endüstrisinde önemli bir büyüme yaşandı. ABD Başkanı Joe Biden, 14 Mayıs 2024'te elektrikli araçlar (EV), güneş panelleri ve yarı iletkenler gibi temel ve stratejik endüstrileri kapsayan 18 milyar \$ değerindeki Çin ithalatına yönelik ticaret tarifelerinde yeni artışlar duyurdu. Arttırılan tarifeler 14 farklı Çin ürün kategorisini kapsıyor ve ithal Çin elektrikli araçlarına uygulanan ithalat vergilerinin % 25'ten %100'e çıkarılmasını içeriyor. **Karar, 1 Ağustos itibari ile yürürlüğe konacak.**

**Dünyada üretilen elektrikli araçların %58'si Çin'de üretilirken BYD'nin Çin pazarında büyüklüğü %33,8.** Bu, ABD pazarının beş katı büyüklüğünde. BYD, NIO, Xpeng gibi Çin merkezli şirketlerin iç pazar aktif büyümeleri ve pazarda artan rekabet ile birlikte dış pazarlara açılma isteği son dönemlerde artış kaydetti. Çin'in akülü elektrikli araç (BEV) ihracatı 2021'den bu yana dört katına çıkarak geçen yıl 34 milyar \$'a ulaştı. ABD şimdiye kadar söz konusu artıştan büyük ölçüde etkilenmemiş olsa da (ABD geçen yıl Çin'den yaklaşık 400 milyon \$ EV ithal etti), tarife artışı küresel otomotiv devlerinin teslimat ve üretim rakamlarının baskı altında kaldığı bir dönemde geldi. **Bu bağlamda yeni vergi tarifeleri, Çin merkezli elektrikli araç şirketlerinin iç pazarda büyümelerini devam ettirmelerini veyahut yeni pazar arayışını beraberinde getirebilir.** JPMorgan, BYD'nin 2026 yılında Tayland, Endonezya, Brezilya ve Macaristan'daki dört denizaşırı üretim üssü veya montaj hattının tamamlanıp devreye alınmasıyla küresel hedefleri açısından önemli bir dönüm noktasına ulaşacağını öngörüyor.

Çin'den Avrupa'ya en çok elektrikli otomobil ithal eden Tesla, yeni gümrük vergisi nedeniyle Model 3'ün fiyatını artırmak zorunda kalacağını bildirdi. Bu sebeple vergi tarifeleri yalnızca Çin merkezli şirketleri değil orta – uzun vadede ülkede üretim üssü bulunan veyahut parça ithalatı gerçekleştiren Avrupa ve ABD'li şirketler için de marjları baskılayabilir. BYD'nin Türkiye'de yıllık kapasitesi 150.000 araç olarak planlanan 1 milyar \$'lık yatırım kararının da söz konusu vergi tarifelerinin geldiği bir dönemde Türkiye ve Avrupa arasındaki Gümrük Birliği anlaşmasından yararlanmak için yapıldığı düşünülebilir.

## Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

### **UYARI NOTU:**

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir.

## Strateji ve Yatırım Danışmanlığı Müdürlüğü

yatirimdanismanligi@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 38

### Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Bodrum	+90 (252) 999 14 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	Denizli	+90 (258) 999 19 75
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Samsun	+90 (362) 431 46 71
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Çorlu	+90 (282) 888 96 50