

Hisse Bilgileri
Doğuş Otomotiv

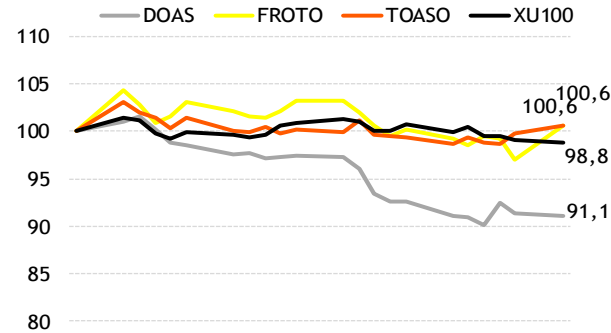
Kapanış Fiyatı, TL	8,44
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	8,3 - 9,6
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	510,5 / 1856,8
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-33,57

Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	35,74
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	28,1 - 37,3
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	3447,8 / 12541,5
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-1,58

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	26,74
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	22,2 - 27,8
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	3675,6 / 13370
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	15,34

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)

Otomotiv pazarında satışlar Mart 2017'de yıllık bazda %11,1 azaldı (-)

2017 yılı Mart ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı %11,1 düşerek 73.802 adede geriledi. Binek satışlar 2016'nın aynı ayına göre %13,1 düşerek 55.616 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla göre %4,1 gerileyerek 18.186 adet olarak gerçekleşti. 2016 model yılı araç satışlarının azaldığını düşündüğümüz Mart ayında, alt orta segment araç payının, giriş segmente kaydığını gözliyoruz. Nisan'ın referandum etkisi ve kur artışlarının yansımaları nedeniyle zayıf gerçekleştirmeler gözleyebileceğimiz bir ay olacağını, bu nedenle yılın geri kalanı için Mayıs ayı sonuçlarının daha fazla örnek teşkil edeceğini düşünüyoruz. Mart ayı sonuçlarını Doğuş Otomotiv için negatif, Ford Otosan için nötr olarak değerlendirirken, Tofaş için olumlu buluyoruz.

(=) Ford Otosan (FROTO): Ford Otosan'ın binek satışları Mart'ta 3.047 (y/y %-25,9 a/a %-0,03) adet, hafif ticari satışları ise 5.170 (y/y %-8,4 a/a %32,8) adet olarak açıklandı. Böylece yurtiçi perakende satış hacmi %15,8 düşerken, her iki segmentteki zayıf performansı geçen yılın Mart ayına göre 0,6 puan pazar payı kaybetmesine neden oldu. 2017 3 aylık sonuçlara göre %13'lük daralmanın ağırlıklı olarak marjı düşük ithal binek araç satışlarından kaynaklandığını görüyoruz.

(+) Tofaş Oto (TOASO): Tofaş'ın Mart ayında üretimini yaptığı Egea C1 segment satışları %8,8 daralırken, Linea satışlarının desteğiyle binek satışları Mart'ta 4.849 (y/y %4,9 a/a %61,2) adet, hafif ticari satışları ise 4.761 (y/y %15,2 a/a %73,9) adet olarak açıklandı. Tofaş'ın Mart ayında yurtiçi perakende satış hacmi her iki segmentte de geçen yılın üzerindeki performansının katkısıyla %9,8 yükselirken, pazar payı 2,5 puan artış gösterdi. Tofaş 2017 3 aylık sonuçlara göre, sektörün aksine satışlarını %3 artırdı, 1,2 puan pazar payı kazandı. Yılın geri kalanında binek araç ürün gamının tamamına yakını giriş ve alt orta sınıf segmentte yer alması nedeniyle Tofaş'ı daha avantajlı buluyoruz.

(-) Doğuş Otomotiv (DOAS): Doğuş Otomotiv'in binek satışları Şubat'ta 10.515 (y/y %-23,7 a/a %13,1) adet, hafif ticari satışları ise 2.121 (y/y %-31,5 a/a %-11,3) adet olarak açıklandı. Böylece toplam satışlar Mart ayında yıllık bazda %25,2 düşüş gösterdi. Şirketin Mart ayında VW satışlarında %17,9, SEAT satışlarında %23,6, Audi satışlarında %11,5 düşüş gerçekleşti. Her iki segmentte kaydedilen zayıf performans Mart ayında yıllık bazda 3,2 puan pazar payı kaybına neden oldu. 2017 ilk 3 aylık dönemde ise Doğuş Otomotiv'in toplam satış hacmi %20 daralırken, 2,9 puanlık pazar payı kaybı yaşandı.

Satış Adetleri/Pazar Payları

	Mart 17	Mart 16	Yıllık Δ (%)	Mart 15	Mart 14	Şubat 17	Aylık Δ (%)	3A17	3A16	Yıllık Δ (%)	3A15	3A14	2017*	2016	2015	2014
Binek	55.616	63.975	-13,07%	61.676	37.812	34.658	60,47%	115.963	127.921	-9,35%	126.991	89.347	744.980	756.938	725.596	587.331
FORD OTOSAN	3.047	4.111	-25,88%	1.621	3.657	3.048	-0,03%	6.150	8.480	-27,48%	7.953	4.254	39.040	41.370	47.367	37.292
TOFAS	4.849	4.622	4,91%	2.091	4.072	3.008	61,20%	9.224	9.365	-1,51%	9.430	5.549	55.144	55.285	51.523	42.773
DOGUS OTO	10.515	13.790	-23,75%	8.721	10.122	9.293	13,15%	23.243	28.058	-17,16%	31.663	21.305	169.309	174.124	167.494	130.300
Pazar Payı																
FORD OTOSAN	5,48%	6,43%	- 0,95	2,63%	9,67%	8,79%	- 3,32	5,30%	6,63%	- 1,33	6,26%	4,76%	5,24%	5,47%	6,53%	6,35%
TOFAS	8,72%	7,22%	1,49	3,39%	10,77%	8,68%	0,04	7,95%	7,32%	0,63	7,43%	6,21%	7,40%	7,30%	7,10%	7,28%
DOGUS OTO	18,91%	21,56%	- 2,65	14,14%	26,77%	26,81%	- 7,91	20,04%	21,93%	- 1,89	24,93%	23,85%	22,73%	23,00%	23,08%	22,19%
Hafif Ticari	18.186	18.973	-4,15%	21.626	21.626	12.307	47,77%	40.127	40.565	-1,08%	46.257	25.925	226.344	226.782	242.421	180.350
FORD OTOSAN	5.170	5.647	-8,45%	1.938	3.978	3.892	32,84%	11.716	11.988	-2,27%	13.787	5.567	67.962	68.234	70.155	49.586
TOFAS	4.761	4.132	15,22%	2.955	4.193	2.737	73,95%	9.771	9.085	7,55%	11.385	7.884	54.423	53.737	62.119	49.586
DOGUS OTO	2.121	3.096	-31,49%	1.365	2.153	2.391	-11,29%	4.975	7.223	-31,12%	7.093	3.661	30.524	32.772	31.458	24.001
Pazar Payı																
FORD OTOSAN	28,43%	29,76%	- 1,33	8,96%	18,39%	31,62%	- 3,20	29,20%	29,55%	- 0,36	29,81%	21,47%	30,03%	30,09%	28,94%	27,49%
TOFAS	26,18%	21,78%	4,40	13,66%	19,39%	22,24%	3,94	24,35%	22,40%	1,95	24,61%	30,41%	24,04%	23,70%	25,62%	27,49%
DOGUS OTO	11,66%	16,32%	- 4,66	6,31%	9,96%	19,43%	- 7,77	12,40%	17,81%	- 5,41	15,33%	14,12%	13,49%	14,45%	12,98%	13,31%
Toplam	73.802	82.948	-11,03%	83.302	59.438	46.965	57,14%	156.090	168.486	-7,36%	173.248	115.272	971.324	983.720	968.017	767.681
FORD OTOSAN	8.217	9.758	-15,79%	3.559	7.635	6.940	18,40%	17.866	20.468	-12,71%	21.740	9.821	107.002	109.604	117.522	86.878
TOFAS	9.610	8.754	9,78%	5.046	8.265	5.745	67,28%	18.995	18.450	2,95%	20.815	13.433	109.567	109.022	113.642	92.359
DOGUS OTO	12.636	16.886	-25,17%	10.086	12.275	11.684	8,15%	28.218	35.281	-20,02%	38.756	24.966	199.833	206.896	198.952	154.301
Toplam Pazar Payı																
FORD OTOSAN	11,13%	11,76%	- 0,63	4,27%	12,85%	14,78%	- 3,64	11,45%	12,15%	- 0,70	12,55%	8,52%	11,02%	11,14%	12,14%	11,32%
TOFAS	13,02%	10,55%	2,47	6,06%	13,91%	12,23%	0,79	12,17%	10,95%	1,22	12,01%	11,65%	11,28%	11,08%	11,74%	12,03%
DOGUS OTO	17,12%	20,36%	- 3,24	12,11%	20,65%	24,88%	- 7,76	18,08%	20,94%	- 2,86	22,37%	21,66%	20,57%	21,03%	20,55%	20,10%

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma

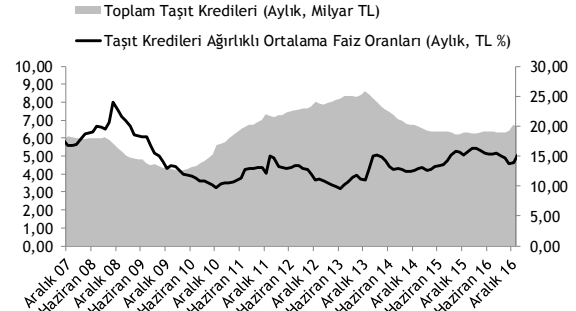
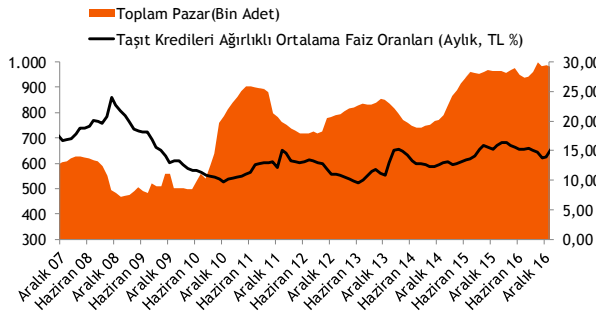
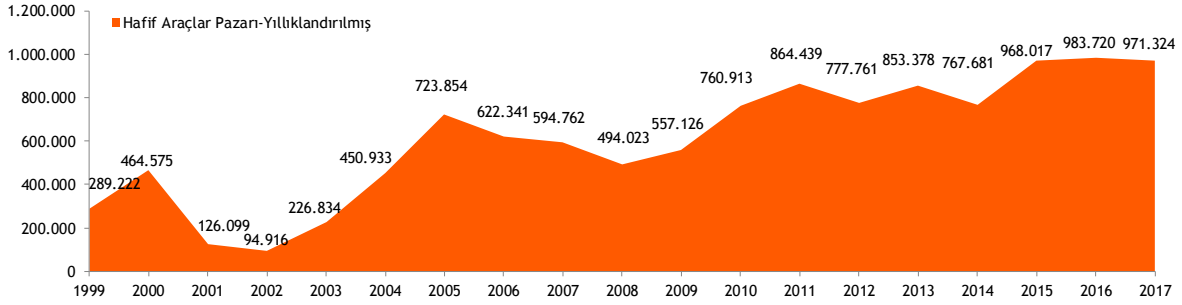
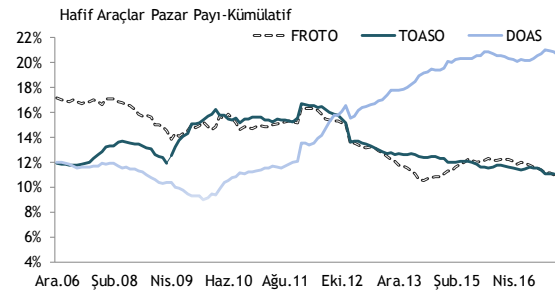
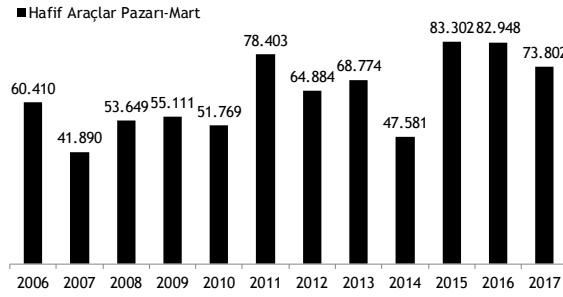
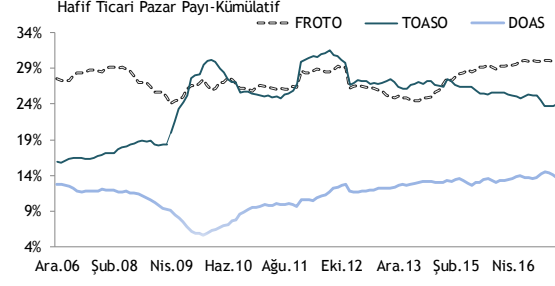
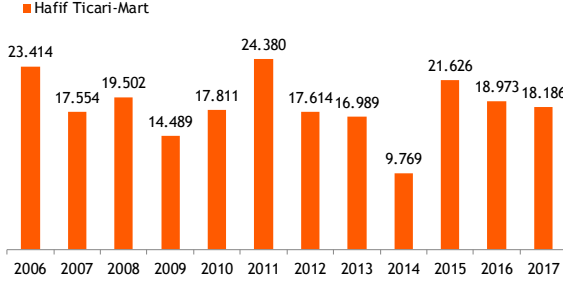
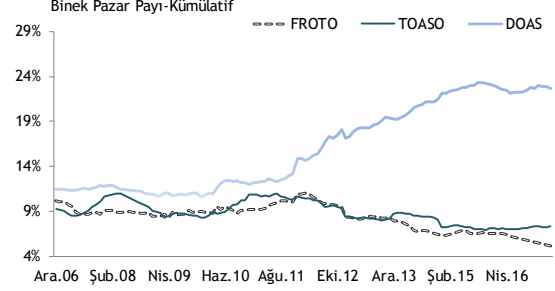
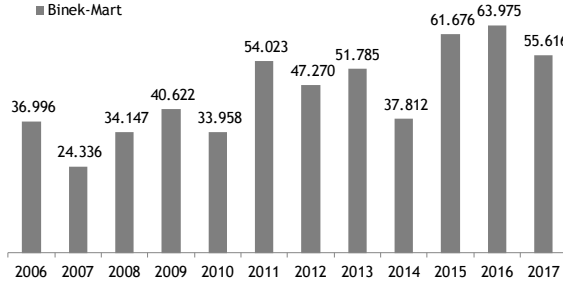
*2017 yılılıklandırılmış satış adetlerini ifade etmektedir.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

Tel: +90 212 352 35 77

e- posta: serap.kaya@vakifyatirim.com.tr





www.vakifyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İstanbul
(0212) 352 35 77

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

vykarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU
Selahattin AYDIN
Tuğba SAYGIN
Serap KAYA
Esra SARI
Ögeday GÜRBÜZ

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.