

Perakende Satışlar

OCAK 2015

ODD verilerine göre perakende satışlar toplamı Ocak ayında geçen yılın aynı dönemine göre %5.95 yükseliş göstererek 34,615 adet gerçekleşti.

Yıllıklandırılmış toplam satışlar ise 769,626 adede geriledi. Ocak 2015'te otomobil satışları 2014'nin aynı ayına göre %0.53 yükseliş göstererek 24,498 adet, hafif ticari satışları yıllık %21.86 yükselerek 10,117 adet olarak gerçekleşti.

Pozitif- FROTO'nun Ocak otomobil satışları 1,180 (y/y -%15.05, a/a -%82.23) adet olarak açıklandı. Bu segmentteki pazar payı Ocak'ta geçen yıla göre 0.88, önceki aya göre 1.22 puan düşerek %4.82 oldu. Hafif Ticari segmenti satışları Ocak'ta 3,171 (y/y +%71.96, a/a +%73.21) adet olarak gerçekleşti. Ocak'ta hafif ticaride pazar payı geçen yıla göre 9.13 puan artarak, önceki aya göre 0.7 puan azalarak %31.34 olarak gerçekleşmiştir. Toplam pazar içindeki payı ise geçen yıla göre 2.67 puan, önceki aya paralel %12.57 oldu.

Nötr Ocak'ta TOASO'nun otomobil satışları 2,087 (y/y +%15.43, a/a -%72.13) adet olarak gerçekleşti. Otomobil segmentindeki pazar payı Ocak'ta geçen yıla göre 1.10 puan, önceki aya göre 1.72 puan artarak %8.52 oldu. TOASO'nun hafif ticari satışları Ocak'ta 2,358 adet olarak (y/y +%0.34, a/a -%79.39) gerçekleşti. Bu segmentteki pazar payı geçen yıla göre 5.0 puan azalarak, önceki aya göre 7.67 puan azalarak %23.31 oldu. Ocak'ta toplam pazar içindeki payı ise geçen yılın aynı ayına göre 0.11 puan artarak, önceki aya göre 0.04 puan azalarak %12.84 oldu.

Nötr- DOAS'ın otomobil satışları Ocak'ta 5,826 (y/y +%1.57, a/a +%72.85) adet olarak açıklandı. Otomobildeki pazar payı Ocak'ta geçen yıla göre 0.24 puan artarak, önceki aya göre 4.28 puan artarak %23.78'e yükseldi. DOAS'ın hafif ticari satışları ise 1,336 (y/y +%15.97, a/a +%67.68) adet oldu. Şirketin bu segmentteki pazar payı geçen yıla göre 0.67 puan azalırken, önceki aya göre 2.01 puan artarak %13.21 oldu. Ocak'ta geçen yılın aynı ayına göre 0,39 puan azalan toplam pazar içindeki payı, önceki aya göre 3.28 puan yükselerek %20.69 oldu.

Ford Otosan'ın yeni modellerin devreye girmesiyle karlı segment kazandığı pazar payını olumlu buluyoruz. Tofaş Oto ve Doğu Otomotiv'in Ocak sonuçlarını nötr olarak değerlendiriyoruz.

2015 yılı otomotiv sektörünü 2014'e göre daha olumlu buluyoruz. Düşük baz etkisi, %12.5-13 bandına oturan faiz oranları, geçen yıla göre daha az volatil kurlar ve tüketici güvenindeki artışın sektördeki pozitif görünüme katkı sağlayacağını düşünüyoruz.

Hisse Bilgileri

| Doğu Otomotiv | |
|--------------------------------------|---------------|
| Kapanış Fiyatı, TL | 13.95 |
| 52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL | 5.71 - 14.55 |
| Piyasa Değeri, Mn \$/ TL | 1255.7 / 3069 |
| Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %) | 103.96 |

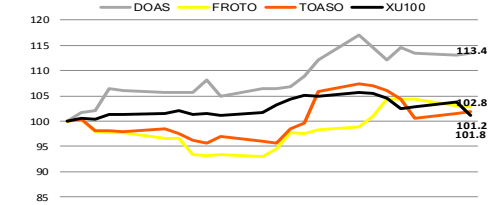
Ford Otosan

| | |
|--------------------------------------|------------------|
| Kapanış Fiyatı, TL | 33.50 |
| 52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL | 17.53 - 34.6 |
| Piyasa Değeri, Mn \$/ TL | 4766.7 / 11650.2 |
| Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %) | 36.42 |

Tofaş Oto

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| Kapanış Fiyatı, TL | 16.55 |
| 52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL | 9.63 - 17.6 |
| Piyasa Değeri, Mn \$/ TL | 3436.8 / 8400 |
| Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %) | 32.88 |

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)



| | Ocak 15 | Ocak 14 | Yıllık Δ (%) | Ocak 13 | Ocak 12 | Ocak 10 | Aralık 14 | Aylık Δ (%) | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Otomobil | 24,498 | 24,368 | 0.53% | 25,835 | 21,077 | 12,594 | 110,054 | -77.74% | 587,331 | 664,655 | 556,280 | 549,159 | 509,784 |
| FORD OTOSAN | 1,180 | 1,389 | -15.05% | 1,624 | 1,501 | 3,120 | 6,640 | -82.23% | 37,292 | 58,405 | 47,030 | 58,807 | 55,212 |
| TOFAS | 2,087 | 1,808 | 15.43% | 2,029 | 1,337 | 2,230 | 7,487 | -72.13% | 42,773 | 53,104 | 46,422 | 59,725 | 46,799 |
| DOGUS OTO | 5,826 | 5,736 | 1.57% | 5,467 | 3,515 | 5,106 | 21,458 | -72.85% | 130,300 | 127,731 | 96,958 | 81,720 | 61,331 |
| Pazar Payı | | | | | | | | | | | | | |
| FORD OTOSAN | 4.82% | 5.70% | - 0.88 | 6.29% | 7.12% | 24.77% | 6.03% | - 1.22 | 6.35% | 8.79% | 8.45% | 10.71% | 10.83% |
| TOFAS | 8.52% | 7.42% | 1.10 | 7.85% | 6.34% | 17.71% | 6.80% | 1.72 | 7.28% | 7.99% | 8.35% | 10.88% | 9.18% |
| DOGUS OTO | 23.78% | 23.54% | 0.24 | 21.16% | 16.68% | 40.54% | 19.50% | 4.28 | 22.19% | 19.22% | 17.43% | 14.88% | 12.03% |
| Hafif Ticari | 10,117 | 8,302 | 21.86% | 8,302 | 8,468 | 7,501 | 36,935 | -72.61% | 180,350 | 188,723 | 221,481 | 248,712 | 251,129 |
| FORD OTOSAN | 3,171 | 1,844 | 71.96% | 3,158 | 2,170 | 3,694 | 11,835 | -73.21% | 49,586 | 49,750 | 59,136 | 74,470 | 63,921 |
| TOFAS | 2,358 | 2,350 | 0.34% | 2,610 | 1,714 | 4,253 | 11,442 | -79.39% | 49,586 | 47,337 | 58,137 | 71,108 | 64,718 |
| DOGUS OTO | 1,336 | 1,152 | 15.97% | 1,109 | 1,044 | 1,648 | 4,134 | -67.68% | 24,001 | 23,752 | 26,048 | 26,362 | 24,018 |
| Pazar Payı | | | | | | | | | | | | | |
| FORD OTOSAN | 31.34% | 22.21% | 9.13 | 38.04% | 25.63% | 49.25% | 32.04% | - 0.70 | 27.49% | 26.36% | 26.70% | 29.94% | 25.45% |
| TOFAS | 23.31% | 28.31% | - 5.00 | 31.44% | 20.24% | 56.70% | 30.98% | - 7.67 | 27.49% | 25.08% | 26.25% | 28.59% | 25.77% |
| DOGUS OTO | 13.21% | 13.88% | - 0.67 | 13.36% | 12.33% | 21.97% | 11.19% | 2.01 | 13.31% | 12.59% | 11.76% | 10.60% | 9.56% |
| Toplam | 34,615 | 32,670 | 5.95% | 34,137 | 29,545 | 20,095 | 146,989 | -76.45% | 767,681 | 853,378 | 777,761 | 797,871 | 760,913 |
| FORD OTOSAN | 4,351 | 3,233 | 34.58% | 4,782 | 3,671 | 6,814 | 18,475 | -76.45% | 86,878 | 108,155 | 106,166 | 133,277 | 119,133 |
| TOFAS | 4,445 | 4,158 | 6.90% | 4,639 | 3,051 | 6,483 | 18,929 | -76.52% | 92,359 | 100,441 | 104,559 | 130,833 | 111,517 |
| DOGUS OTO | 7,162 | 6,888 | 3.98% | 6,576 | 4,559 | 6,754 | 25,592 | -72.01% | 154,301 | 151,483 | 123,006 | 108,082 | 85,349 |
| Toplam Pazar Payı | | | | | | | | | | | | | |
| FORD OTOSAN | 12.57% | 9.90% | 2.67 | 14.01% | 12.43% | 33.91% | 12.57% | 0.00 | 11.32% | 12.67% | 13.65% | 16.70% | 15.66% |
| TOFAS | 12.84% | 12.73% | 0.11 | 13.59% | 10.33% | 32.26% | 12.88% | - 0.04 | 12.03% | 11.77% | 13.44% | 16.40% | 14.66% |
| DOGUS OTO | 20.69% | 21.08% | - 0.39 | 19.26% | 15.43% | 33.61% | 17.41% | 3.28 | 20.10% | 17.75% | 15.82% | 13.55% | 11.22% |

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma

Marka ve Segment Bazında İthal Satışlar (Adet)

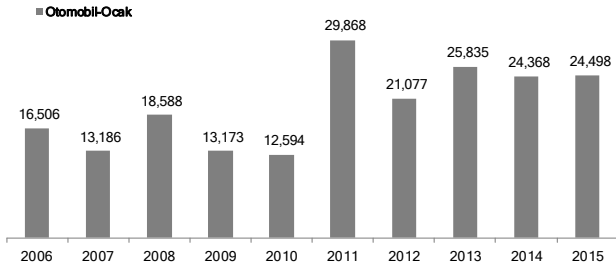
| | Ocak 15 | Ocak 14 | Yıllık Δ (%) | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-----------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Otomobil-İthal | 18,208 | 19,509 | -6.7% | 429,982 | 517,527 | 409,676 | 414,031 |
| Volkswagen | 4,242 | 4,053 | 4.7% | 84,646 | 88,304 | 66,792 | 55,550 |
| Renault | 1,719 | 228 | 653.9% | 25,572 | 32,904 | 5,965 | 7,534 |
| Opel | 1,672 | 1,805 | -7.4% | 39,255 | 55,719 | 49,143 | 52,624 |
| Ford | 1,389 | 1,624 | -14.5% | 35,682 | 58,405 | 47,030 | 58,807 |
| Dacia | 1,158 | 1,487 | -22.1% | 27,897 | 28,901 | 27,666 | 17,937 |
| Hyundai | 882 | 1,152 | -23.4% | 21,685 | 29,824 | 25,141 | 17,157 |
| Nissan | 741 | 628 | 18.0% | 19,422 | 18,417 | 18,873 | 18,573 |
| Citroen | 657 | 1,189 | -44.7% | 14,389 | 19,690 | 14,711 | 14,469 |
| Peugeot | 622 | 1,088 | -42.8% | 17,026 | 23,068 | 14,519 | 15,480 |
| Fiat | 587 | 598 | -1.8% | 6,179 | 10,913 | 8,774 | 12,002 |
| Mercedes-Benz | 582 | 629 | -7.5% | 23,100 | 20,023 | 12,730 | 12,630 |
| Seat | 536 | 302 | 77.5% | 12,697 | 11,065 | 5,811 | 6,059 |
| Kia | 483 | 709 | -31.9% | 11,017 | 13,195 | 11,870 | 9,714 |
| Skoda | 458 | 447 | 2.5% | 14,537 | 12,833 | 10,118 | 7,589 |
| Audi | 455 | 649 | -29.9% | 17,809 | 14,987 | 13,720 | 12,064 |
| Toyota | 366 | 559 | -34.5% | 10,146 | 22,421 | 20,099 | 26,450 |
| Bmw | 334 | 469 | -28.8% | 26,174 | 20,705 | 15,247 | 15,018 |
| Volvo | 252 | 164 | 53.7% | 6,060 | 5,021 | 5,247 | 4,662 |
| Chevrolet | 206 | 854 | -75.9% | 572 | 12,506 | 18,492 | 23,610 |
| Honda | 142 | 126 | 12.7% | 3,269 | 3,394 | 2,728 | 5,891 |
| Diğerleri | 725 | 749 | -3.2% | 12,848 | 15,232 | 15,000 | 20,211 |

| | | | | | | | |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Hafif Ticari-İthal | 4,356 | 3,798 | 14.7% | 68,192 | 89,945 | 92,082 | 112,334 |
| Volkswagen | 1,152 | 1,109 | 3.9% | 19,867 | 23,752 | 26,048 | 26,361 |
| Renault | 565 | 715 | -21.0% | 7,303 | 11,550 | 16,331 | 25,128 |
| Dacia | 510 | 16 | 3087.5% | 5,614 | 7,494 | 1,298 | 3,402 |
| Mercedes-Benz | 490 | 367 | 33.5% | 6,786 | 10,421 | 9,234 | 8,395 |
| Fiat | 397 | 305 | 30.2% | 6,148 | 6,245 | 4,962 | 5,380 |
| Citroen | 234 | 156 | 50.0% | 5,028 | 6,679 | 7,672 | 9,258 |
| Mitsubishi | 229 | 170 | 34.7% | 3,473 | 3,592 | 2,684 | 4,640 |
| Isuzu | 228 | 125 | 82.4% | 1,661 | 2,587 | 2,296 | 2,296 |
| Toyota | 139 | 95 | 46.3% | 1,480 | 2,413 | 2,615 | 1,351 |
| Hyundai | 117 | 173 | -32.4% | 1,298 | 1,480 | 2,454 | 2,557 |
| Peugeot | 78 | 173 | -54.9% | 4,465 | 8,323 | 9,112 | 9,968 |
| Iveco | 77 | 61 | 26.2% | 1,931 | 2,204 | 1,673 | 1,833 |
| Kia | 47 | 38 | 23.7% | 1,826 | 453 | 845 | 780 |
| Nissan | 9 | 44 | -79.5% | 266 | 878 | 1,247 | 1,746 |
| Ford | 1 | 117 | -99.1% | 247 | 657 | 737 | 1,829 |
| Diğerleri | 83 | 134 | -38.1% | 799 | 1,217 | 2,874 | 7,410 |

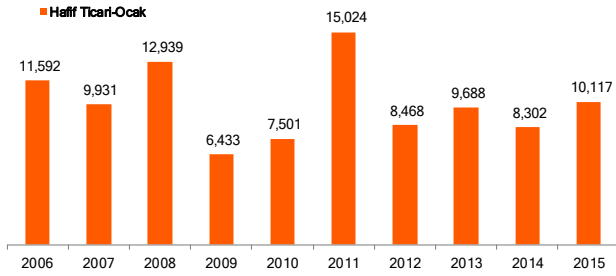
Marka ve Segment Bazında Yerli Satışları (Adet)

| | | | | | | | |
|---------------------------|--------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Otomobil-Yerli | 6,160 | 6,326 | -2.6% | 157,349 | 147,128 | 146,604 | 179,488 |
| Renault | 2,813 | 3,749 | -25.0% | 64,455 | 63,857 | 66,909 | 86,826 |
| Fiat | 1,116 | 1,313 | -15.0% | 33,363 | 39,343 | 35,521 | 45,759 |
| Hyundai | 985 | 746 | 32.0% | 23,225 | 18,298 | 18,524 | 29,290 |
| Toyota | 843 | 109 | 673.4% | 24,175 | 13,609 | 11,862 | 10,195 |
| Honda | 403 | 409 | -1.5% | 10,521 | 12,021 | 13,788 | 7,418 |
| Hafif Ticari-Yerli | 3,946 | 5,890 | -33.0% | 98,224 | 98,778 | 129,399 | 158,586 |
| Fiat | 1,953 | 2,305 | -15.3% | 31,996 | 41,092 | 53,175 | 65,728 |
| Ford | 1,843 | 3,041 | -39.4% | 37,459 | 49,093 | 58,399 | 72,641 |
| Citroen | 57 | 195 | -70.8% | 1,537 | 3,634 | 8,161 | 6,712 |
| Karsan | 51 | 206 | -75.2% | 1,255 | 1,631 | 2,418 | 3,027 |
| Peugeot | 27 | 89 | -69.7% | 1,203 | 2,643 | 5,931 | 9,467 |
| Diğerleri | 15 | 54 | -72.2% | 24,774 | 685 | 1,315 | 1,011 |

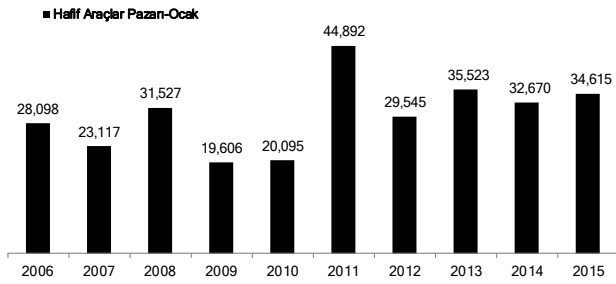
Ocak Aylarında Otomobil Satışları (Adet)



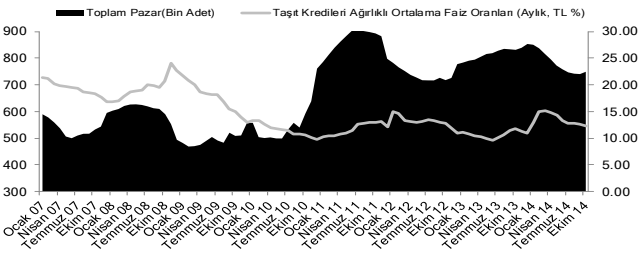
Ocak Aylarında Hafif Ticari Satışları (Adet)



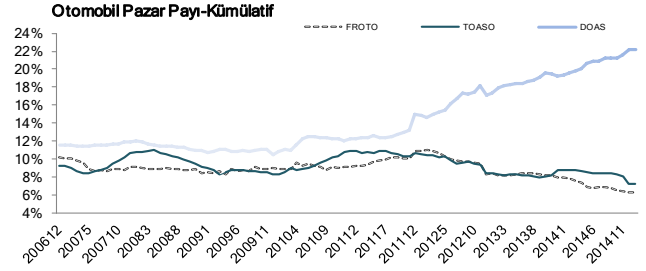
Ocak Aylarında Toplam Satışlar (Adet)



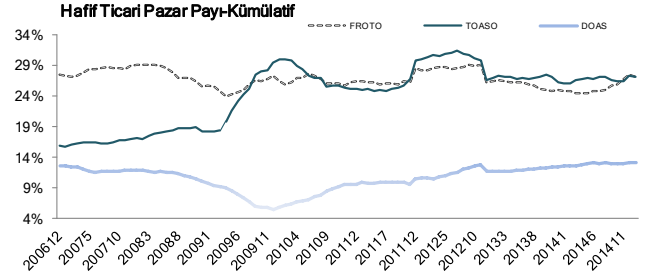
Toplam Pazar&Taşıt Kredileri Faiz Oranları



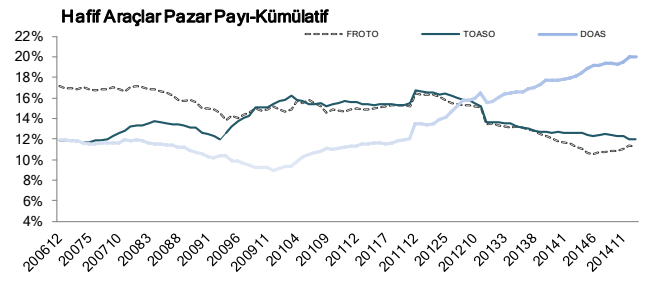
Otomobil Segmentinde Pazar Paylarının Seyri



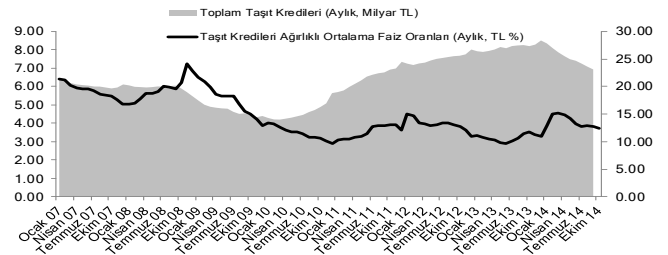
Hafif Ticari Segmentinde Pazar Paylarının Seyri



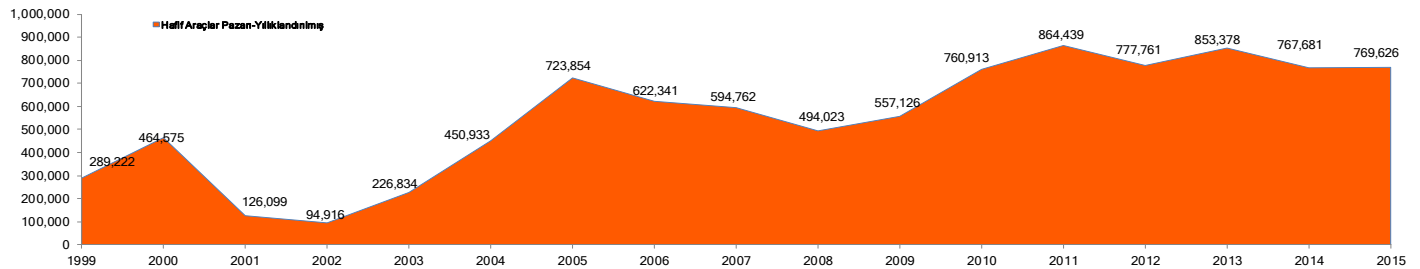
Toplam Pazarda, Pazar Paylarının Seyri



Toplam Taşıt Kredileri&Faiz Oranları



Yıllıklandırılmış Hafif Araçlar Pazarı (Adet)



Kaynak: ODD, TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım karar 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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü