

Hisse Bilgileri
Doğuş Otomotiv

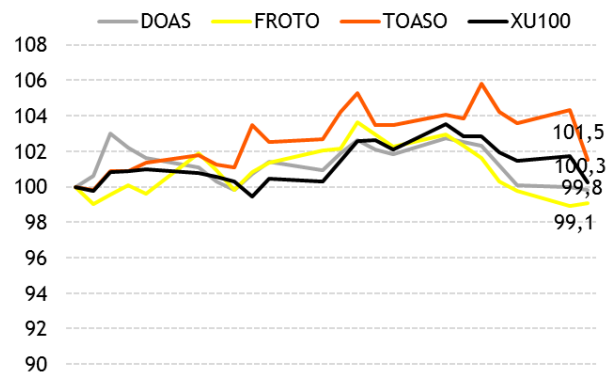
| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Kapanış Fiyatı, TL | 9,94 |
| 52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL | 8,4 - 12,6 |
| Piyasa Değeri, Mn \$/ TL | 702,8 / 2186,8 |
| Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %) | 7,66 |

Ford Otosan

| | |
|--------------------------------------|------------------|
| Kapanış Fiyatı, TL | 31,12 |
| 52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL | 28,4 - 40,5 |
| Piyasa Değeri, Mn \$/ TL | 3509,4 / 10920,3 |
| Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %) | -0,46 |

Tofaş Oto

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Kapanış Fiyatı, TL | 22,38 |
| 52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL | 17,6 - 26,4 |
| Piyasa Değeri, Mn \$/ TL | 3596,1 / 11190 |
| Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %) | 24,90 |

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)


| | Ekim 16 | Ekim 15 | Yıllık Δ (%) | Eylül 16 | Aylık Δ (%) |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Binek | 63.746 | 47.954 | 32,93% | 51.340 | 24,16% |
| FORD OTOSAN | 3.114 | 2.935 | 6,10% | 2.251 | 38,34% |
| TOFAŞ | 4.839 | 2.927 | 65,32% | 3.910 | 23,76% |
| DOĞUŞ OTO | 16.557 | 10.696 | 54,80% | 12.992 | 27,44% |
| Pazar Payı | | | | | |
| FORD OTOSAN | 4,89% | 6,12% | - 1,24 | 4,38% | 0,50 |
| TOFAŞ | 7,59% | 6,10% | 1,49 | 7,62% | - 0,02 |
| DOĞUŞ OTO | 25,97% | 22,30% | 3,67 | 25,31% | 0,67 |
| Hafif Ticari | 19.254 | 16.301 | 18,12% | 16.253 | 18,46% |
| FORD OTOSAN | 5.726 | 5.167 | 10,82% | 5.271 | 8,63% |
| TOFAŞ | 4.531 | 3.790 | 19,55% | 3.311 | 36,85% |
| DOĞUŞ OTO | 3.018 | 2.258 | 33,66% | 2.284 | 32,14% |
| Pazar Payı | | | | | |
| FORD OTOSAN | 29,74% | 31,70% | - 1,96 | 32,43% | - 2,69 |
| TOFAŞ | 23,53% | 23,25% | 0,28 | 20,37% | 3,16 |
| DOĞUŞ OTO | 15,67% | 13,85% | 1,82 | 14,05% | 1,62 |
| Toplam | 83.000 | 64.255 | 29,17% | 67.593 | 22,79% |
| FORD OTOSAN | 8.840 | 8.102 | 9,11% | 7.522 | 17,52% |
| TOFAŞ | 9.370 | 6.717 | 39,50% | 7.221 | 29,76% |
| DOĞUŞ OTO | 19.575 | 12.954 | 51,11% | 15.276 | 28,14% |
| Toplam Pazar Payı | | | | | |
| FORD OTOSAN | 10,65% | 12,61% | - 1,96 | 11,13% | - 0,48 |
| TOFAŞ | 11,29% | 10,45% | 0,84 | 10,68% | 0,61 |
| DOĞUŞ OTO | 23,58% | 20,16% | 3,42 | 22,60% | 0,98 |

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma

Ekim'de binek satışları %32,9, hafif ticari satışları %18 yükseldi

2016 Ekim ayında binek satışlar 2015'in aynı ayına göre %32,9 yükselerek 63.746 adet, hafif ticari araçlar yıllık %18,1 artarak 19.254 adet olarak gerçekleşti. Ekim'de yıllıklandırılmış hafif ticari satışları Eylül ayının %1,3 üzerinde, geçen seneki seviyenin yaklaşık %2,5 altında gerçekleşti. Binek segmentinde yıllıklandırılmış satışlar hızlı bir şekilde toparlanarak önceki ayın %1,6, geçen yılın %2,2 üzerinde açıklandı.

Yıllıklandırılmış otomotiv satışları Ekim'de önceki ayın %2 üzerinde 690.273 adet olarak gerçekleşti. Binek pazarı 729.848 (VKY Beklentisi: 701.900) adede, hafif ticari pazarı 230.425 (VKY Beklentisi: 230.300) adede toparlandı. Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) aylık verilerle birlikte açıkladığı tahminlerini Haziran sonrası ilk kez yayınladı. ODD 2016 ve 2017 yıllarına ilişkin otomotiv sektörü toplam pazar satışlarını 950bin-1milyon adet aralığındaki beklentisini korudu. Mevsimsel olarak yüksek geçen yılın son çeyreğine olumlu başlangıç yapan sektörde, ÖTV oranlarının yalnızca motor silindir hacmine göre olmayacağı yönündeki tasarının talebi öne çekilebileceğini düşünüyoruz.

Ford Otosan (FROTO) (-) : Ford'un Ekim'de binek satışları 3.114 (y/y %6,1 a/a %38,3) adet olarak açıklandı. Bu segmentteki pazar payı Eylül'de geçen yıla göre 1,3 puan azalarak, önceki ayın 1,1 puan altında %4,9 oldu. Hafif Ticari segmenti satışları ise Ekim'de 5.726 (y/y %10,8 a/a %8,6) adet olarak açıklandı. Ekim'de hafif ticaride pazar payı geçen yılın 1,9 puan, önceki ayın 2,7 puan altında %29,7 olarak gerçekleşmiştir. Ekim'de pazar payı ise geçen yıla göre 1,9 puan, önceki aya göre 0,5 puan gerileyerek %11,7 oldu.

Ford Otosan'ın Ekim'de her iki segmentte de yaşadığı pazar kaybını hafif olumsuz buluyoruz. Nitekim Şirket 2016 Pazar tahminini korurken, kendi satış tahminini 3Ç16 finansallarıyla birlikte 120-125 bin adetten 115-120 bin adede düşürmüştü.

Tofaş (TOASO) (+) : Ekim'de Tofaş'ın binek satışları 4.839 (y/y %65,3 a/a %23,8) adet olarak gerçekleşti. Binek segmentindeki pazar payı Ekim'de geçen yıla göre 1,5 puan, önceki aya paralel %7,6 oldu. Hafif ticari satışları ise Ekim'de 4.531 (y/y %19,6 a/a %36,8) adet gerçekleşti. Bu segmentteki pazar payı geçen yıla göre 0,3 puan, önceki aya göre 3,2 puan artarak %23,5 oldu. Ekim'de pazar payı ise geçen yılın 0,9 puan, önceki ayın 0,6 puan üzerinde %11,3 oldu.

Tofaş'ın Ekim'de her iki segmentte de pazarı aşan satış hacmi büyümesi ve pazar payı kazanımını yurtiçi karlılık açısından olumlu buluyoruz.

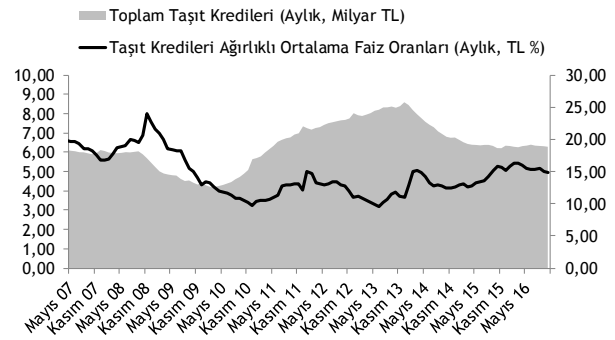
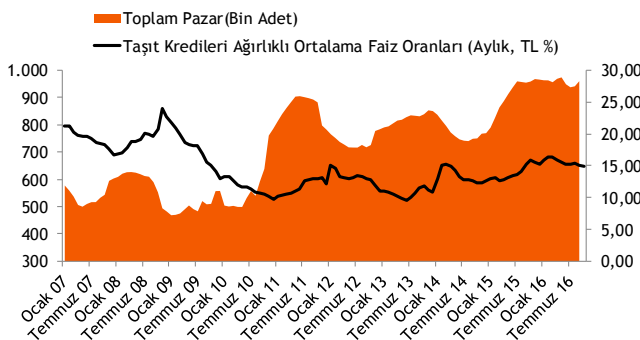
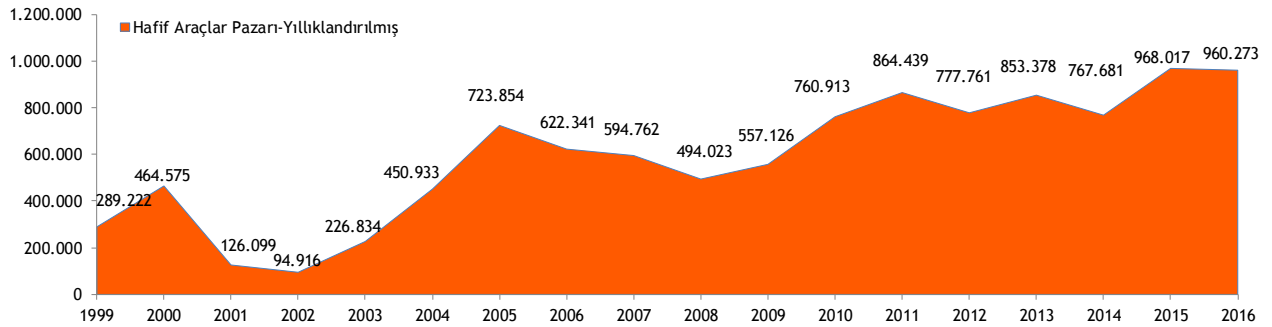
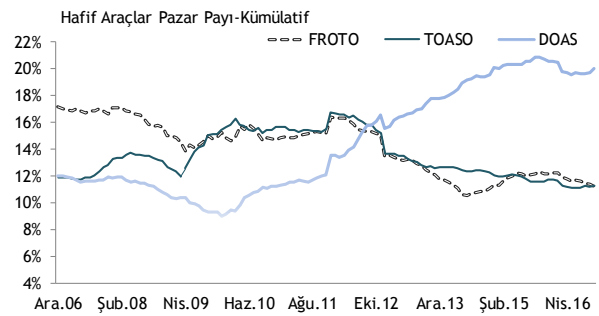
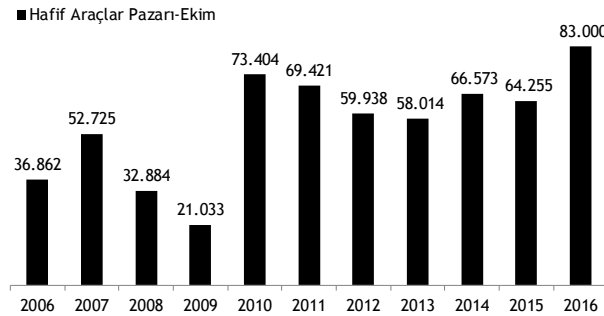
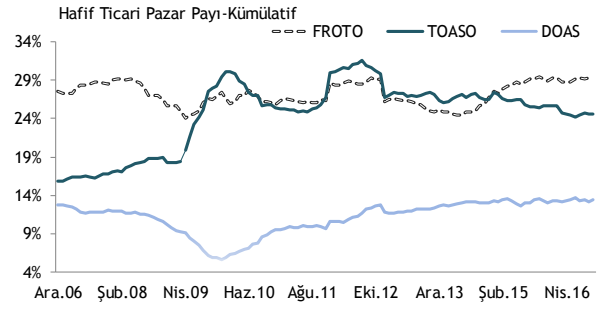
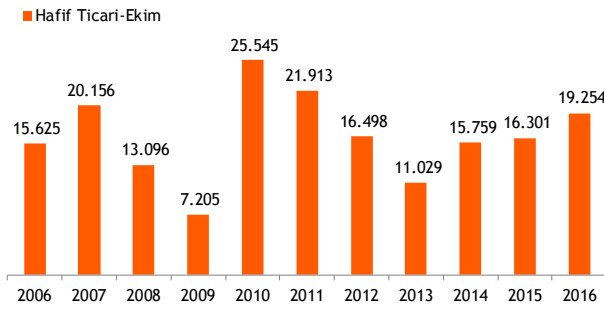
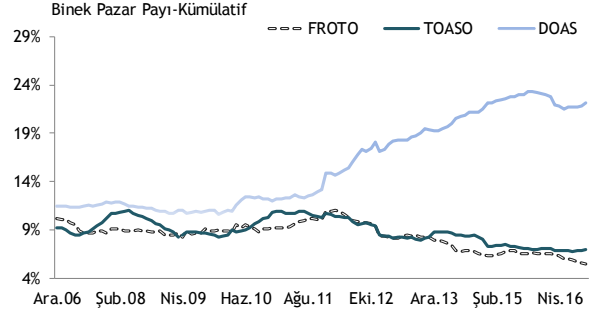
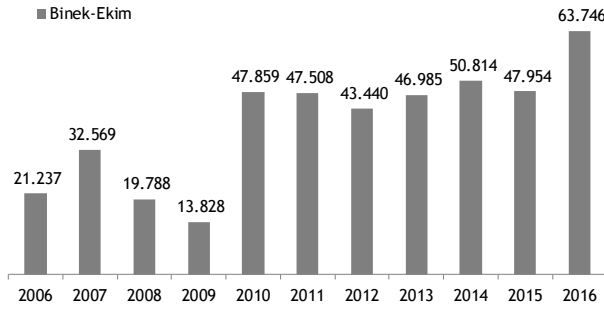
Doğuş Otomotiv (DOAS) (+) : Doğuş Otomotiv'in binek satışları Ekim'de 16.557 (y/y %54,8 a/a %27,4) adet olarak açıklandı. Binek pazar payı Ekim'de geçen yılın 3,7 puan üzerinde, önceki ayın 0,7 puan üzerinde %26,0 oldu. Hafif ticari satışları ise 3.018 (y/y %33,7 a/a %32,1) adet olarak açıklandı. Şirketin bu segmentteki pazar payı geçen yıla göre 1,8 puan, önceki aya göre 1,6 puan yükselerek %15,7 oldu. Ekim'de pazar payı ise geçen yılın 3,4 puan üzerinde, önceki ayın 1,0 puan üzerinde %23,6 oldu.

Doğuş Otomotiv'in Ekim performansını önceki yıla ve aya göre pazarın üzerinde artan satış adetlerinin yanında pazar payını artırması nedeniyle pozitif olarak değerlendiriyoruz. Yılın son 2 ayında olası ÖTV düzenlemesinin söz konusu araçlara talebi olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.

| | 10A16 | 10A15 | Yıllık Δ (%) | 10A14 | 10A13 | 10A12 | 10A11 | 2016* | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Binek | 553.111 | 548.859 | 0,77% | 417.582 | 499.339 | 423.057 | 459.611 | 729.848 | 725.596 | 587.331 | 664.655 | 556.280 | 549.159 |
| FORD OTOSAN | 31.487 | 37.249 | -15,47% | 27.249 | 41.064 | 36.734 | 46.670 | 41.605 | 47.367 | 37.292 | 58.405 | 47.030 | 58.807 |
| TOFAS | 39.743 | 38.644 | 2,84% | 30.863 | 42.377 | 36.670 | 46.942 | 52.622 | 51.523 | 42.773 | 53.104 | 46.422 | 59.725 |
| DOGUS OTO | 130.739 | 132.157 | -1,07% | 95.077 | 99.244 | 72.944 | 63.396 | 166.076 | 167.494 | 130.300 | 127.731 | 96.958 | 81.720 |
| Pazar Payı | | | | | | | | | | | | | |
| FORD OTOSAN | 5,69% | 6,79% | - 1,09 | 6,53% | 8,22% | 8,68% | 10,15% | 5,70% | 6,53% | 6,35% | 8,79% | 8,45% | 10,71% |
| TOFAS | 7,19% | 7,04% | 0,14 | 7,39% | 8,49% | 8,67% | 10,21% | 7,21% | 7,10% | 7,28% | 7,99% | 8,35% | 10,88% |
| DOGUS OTO | 23,64% | 24,08% | - 0,44 | 22,77% | 19,88% | 17,24% | 13,79% | 22,75% | 23,08% | 22,19% | 19,22% | 17,43% | 14,88% |
| Hafif Ticari | 166.388 | 178.384 | -6,72% | 122.489 | 145.020 | 167.594 | 211.071 | 230.425 | 242.421 | 180.350 | 188.723 | 221.481 | 248.712 |
| FORD OTOSAN | 49.837 | 52.355 | -4,81% | 30.987 | 37.868 | 42.390 | 54.818 | 67.637 | 70.155 | 49.586 | 49.750 | 59.136 | 74.470 |
| TOFAS | 38.700 | 42.706 | -9,38% | 32.307 | 35.373 | 43.879 | 55.498 | 58.113 | 62.119 | 49.586 | 47.337 | 58.137 | 71.108 |
| DOGUS OTO | 25.457 | 25.573 | -0,45% | 17.473 | 19.647 | 21.262 | 21.731 | 31.342 | 31.458 | 24.001 | 23.752 | 26.048 | 26.362 |
| Pazar Payı | | | | | | | | | | | | | |
| FORD OTOSAN | 29,95% | 29,35% | 0,60 | 25,30% | 26,11% | 25,29% | 25,97% | 29,35% | 28,94% | 27,49% | 26,36% | 26,70% | 29,94% |
| TOFAS | 23,26% | 23,94% | - 0,68 | 26,38% | 24,39% | 26,18% | 26,29% | 25,22% | 25,62% | 27,49% | 25,08% | 26,25% | 28,59% |
| DOGUS OTO | 15,30% | 14,34% | 0,96 | 14,26% | 13,55% | 12,69% | 10,30% | 13,60% | 12,98% | 13,31% | 12,59% | 11,76% | 10,60% |
| Toplam | 719.499 | 727.243 | -1,06% | 540.071 | 644.359 | 590.651 | 670.682 | 960.273 | 968.017 | 767.681 | 853.378 | 777.761 | 797.871 |
| FORD OTOSAN | 81.324 | 89.604 | -9,24% | 58.236 | 78.932 | 79.124 | 101.488 | 109.242 | 117.522 | 86.878 | 108.155 | 106.166 | 133.277 |
| TOFAS | 78.443 | 81.350 | -3,57% | 63.170 | 77.750 | 80.549 | 102.440 | 110.735 | 113.642 | 92.359 | 100.441 | 104.559 | 130.833 |
| DOGUS OTO | 156.196 | 157.730 | -0,97% | 112.550 | 118.891 | 94.206 | 85.127 | 197.418 | 198.952 | 154.301 | 151.483 | 123.006 | 108.082 |
| Toplam Pazar Payı | | | | | | | | | | | | | |
| FORD OTOSAN | 11,30% | 12,32% | - 1,02 | 10,78% | 12,25% | 13,40% | 15,13% | 11,38% | 12,14% | 11,32% | 12,67% | 13,65% | 16,70% |
| TOFAS | 10,90% | 11,19% | - 0,28 | 11,70% | 12,07% | 13,64% | 15,27% | 11,53% | 11,74% | 12,03% | 11,77% | 13,44% | 16,40% |
| DOGUS OTO | 21,71% | 21,69% | 0,02 | 20,84% | 18,45% | 15,95% | 12,69% | 20,56% | 20,55% | 20,10% | 17,75% | 15,82% | 13,55% |

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma

*yıllıklandırılmış veriler





www.vakifyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

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

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

vkyarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU
Selahattin AYDIN
Tuğba SAYGIN
Serap KAYA

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.