

Doğuş Otomotiv

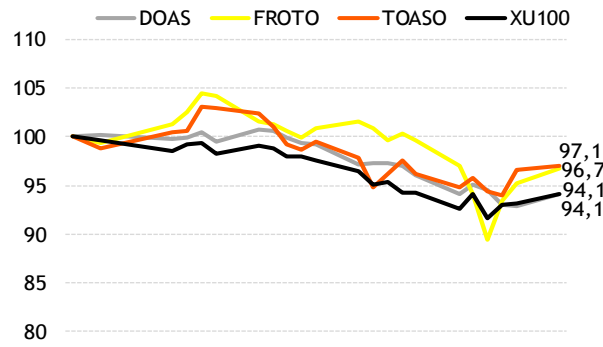
Kapanış Fiyatı, TL	8,51
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	8,3 - 10
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	523,6 / 1872,2
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-37,68

Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	46,30
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	28,1 - 50,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	4543,8 / 16247,1
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	14,68

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	31,02
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	22,2 - 33,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	4337,6 / 15510
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	7,00

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)

Otomotiv pazarında satışlar Eylül'de 2017'de yıllık bazda %5,6 arttı (+)

2017 yılı Eylül ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı %5,6 artarak 71.352 adete yükseldi. Binek araçlar 2016'nın aynı ayına göre %4,1 yükselerek 53.423 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla göre %10,3 yükselerek 17.929 adet olarak gerçekleşti. Böylece yıllıklandırılmış binek araç satışları 744.194, hafif ticari araç satışları 230.370 adet oldu. Ağustos ayında 970.805 adet olan yıllıklandırılmış otomotiv sektörü verileri 974.564 adete yükseldi. Böylece yılın ilk 9 ayındaki düşüş %1,4'e gerilemiş oldu.

Otomotiv pazarındaki yükselişin Kasım ayına kadar düşük baz etkisi ile devam edeceğini düşünüyoruz. Otomotiv Distribütörleri Derneği 2017 yılında otomotiv pazarının 875-925 bin adet aralığında olmasını bekliyor. **Eylül ayı sonuçlarını Doğuş Otomotiv ve Ford Otosan için nötr Tofaş için pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

(=) Ford Otosan (FROTO): Ford Otosan'ın binek satışları Eylül'de 2.345 (y/y %4,2 a/a %-21,3) adet, hafif ticari satışları ise 5.180 (y/y %-1,7 a/a %12,4) adet olarak açıklandı. Eylül'de üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %9 düşerken, önceki aya göre %16 yükseliş gösterdi. Ford Otosan'ın Eylül ayında yurtiçi perakende satış hacmi geçen yıla paralel seyrederken, pazar payı 0,6 puan azalış kaydetti. Ford Otosan'ın yılbaşından bu yana toplam satışlarında, üretimden satışlarında ve pazar payında yatay seyir gözlemlendi.

(+) Tofaş Oto (TOASO): Tofaş'ın binek satışları Eylül'de 5.062 (y/y %29,5 a/a %-3,9) adet, hafif ticari satışları ise 4.890 (y/y %47,7 a/a %7,2) adet olarak açıklandı. Eylül'de üretimini yaptığı araç satışları geçen yılın %43, önceki ayın %2 üzerinde seyretti. Şirketin yurtiçi perakende satış hacmi geçen yılın %38 üzerinde oluşurken, özellikle hafif ticarideki performansı 2016 Eylül ayına göre 3,3 puan pazar payı kazanmasında etkili oldu. Tofaş yılbaşından bu yana, sektördeki daralmanın aksine toplam satışlarını %17, üretiminden satışlarını %19 oranında yükselterek, bu dönemde 2,0 puan pazar payı kazandı.

(=) Doğuş Otomotiv (DOAS): Doğuş Otomotiv'in binek satışları Eylül'de 12.340 (y/y %-5 a/a %12) adet, hafif ticari satışları ise 2.396 (y/y %4,9 a/a %-0,4) adet olarak açıklandı. Böylece toplam satışlar Eylül'de sektörün aksine yıllık bazda %3,5 düştü. Şirketin Eylül ayında VW satışlarında %2, SEAT satışlarında %49, Audi satışlarında %12'lik düşüş gerçekleşti. Toplam satışlarda gerçekleşen %3,5'lik düşüşe VW satışlarındaki daha düşük orandaki gerileme ve şirket finansallarında konsolide edilmeyen Skoda satışları etkili oldu. **Binek segmentte kaydedilen yayı performans Eylül'de yıllık bazda 2 puan, önceki aya göre 2,2 puan pazar payı kaybına neden oldu.** Yılbaşından bu yana Doğuş Otomotiv'in toplam satış hacmi %13,8 daralırken, pazar payında 2,7 puanlık kayıp gerçekleşti.

	Eylül 17	Eylül 16	Yıllık Δ (%)	Eylül 15	Eylül 14	Ağustos 17	Aylık Δ (%)	9A17	9A16	Yıllık Δ (%)	2017*	2016	2015
Binek	53.423	51.340	4,06%	47.088	49.262	54.890	-2,67%	476.621	489.365	-2,60%	744.194	756.938	725.596
FORD OTOSAN	2.345	2.251	4,18%	3.065	4.208	2.981	-21,34%	27.516	28.373	-3,02%	40.513	41.370	47.367
TOFAS	5.062	3.910	29,46%	4.096	4.042	5.267	-3,89%	44.021	34.904	26,12%	64.402	55.285	51.523
DOGUS OTO	12.340	12.992	-5,02%	9.641	10.370	11.018	12,00%	98.491	114.182	-13,74%	158.433	174.124	167.494
Pazar Payı													
FORD OTOSAN	4,39%	4,38%	0,00	6,51%	8,54%	5,43%	-1,04	5,77%	5,80%	-0,02	5,44%	5,47%	6,53%
TOFAS	9,48%	7,62%	1,86	8,70%	8,21%	9,60%	-0,12	9,24%	7,13%	2,10	8,65%	7,30%	7,10%
DOGUS OTO	23,10%	25,31%	-2,21	20,47%	21,05%	20,07%	3,03	20,66%	23,33%	-2,67	21,29%	23,00%	23,08%
Hafif Ticari	17.929	16.253	10,31%	16.937	16.937	17.646	1,60%	150.722	147.134	2,44%	230.370	226.782	242.421
FORD OTOSAN	5.180	5.271	-1,73%	5.157	4.157	4.607	12,44%	44.402	44.111	0,66%	68.525	68.234	70.155
TOFAS	4.890	3.311	47,69%	3.826	3.458	4.562	7,19%	36.601	34.169	7,12%	56.169	53.737	62.119
DOGUS OTO	2.396	2.284	4,90%	1.915	1.861	2.405	-0,37%	19.256	22.439	-14,19%	29.589	32.772	31.458
Pazar Payı													
FORD OTOSAN	28,89%	32,43%	-3,54	30,45%	24,54%	26,11%	2,78	29,46%	29,98%	-0,52	29,75%	30,09%	28,94%
TOFAS	27,27%	20,37%	6,90	22,59%	20,42%	25,85%	1,42	24,28%	23,22%	1,06	24,38%	23,70%	25,62%
DOGUS OTO	13,36%	14,05%	-0,69	11,31%	10,99%	13,63%	-0,27	12,78%	15,25%	-2,47	12,84%	14,45%	12,98%
Toplam	71.352	67.593	5,56%	64.025	66.199	72.536	-1,63%	627.343	636.499	-1,44%	974.564	983.720	968.017
FORD OTOSAN	7.525	7.522	0,04%	8.222	8.365	7.588	-0,83%	71.918	72.484	-0,78%	109.038	109.604	117.522
TOFAS	9.952	7.221	37,82%	7.922	7.500	9.829	1,25%	80.622	69.073	16,72%	120.571	109.022	113.642
DOGUS OTO	14.736	15.276	-3,53%	11.556	12.231	13.423	9,78%	117.747	136.621	-13,81%	188.022	206.896	198.952
Toplam Pazar Payı													
FORD OTOSAN	10,55%	11,13%	-0,58	12,84%	12,64%	10,46%	0,09	11,46%	11,39%	0,08	11,19%	11,14%	12,14%
TOFAS	13,95%	10,68%	3,26	12,37%	11,33%	13,55%	0,40	12,85%	10,85%	2,00	12,37%	11,08%	11,74%
DOGUS OTO	20,65%	22,60%	-1,95	18,05%	18,48%	18,51%	2,15	18,77%	21,46%	-2,70	19,29%	21,03%	20,55%

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma

*2017 yıllıklandırılmış satış adetlerini ifade etmektedir.

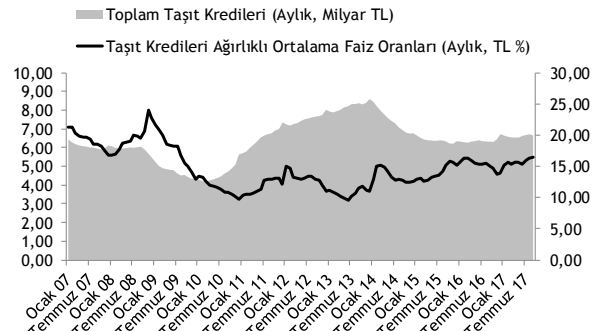
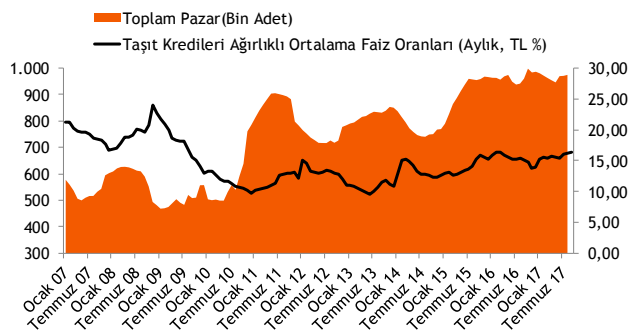
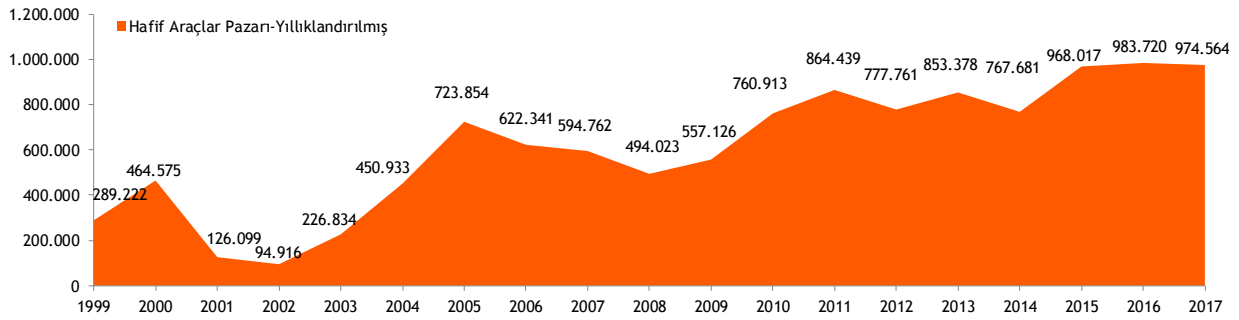
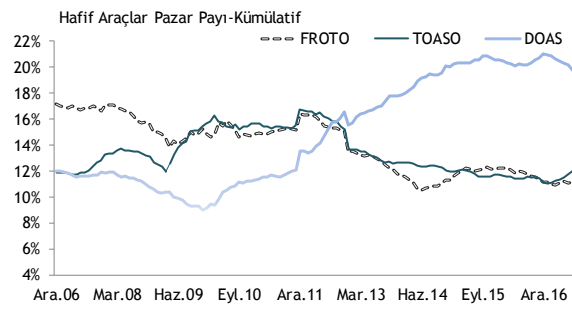
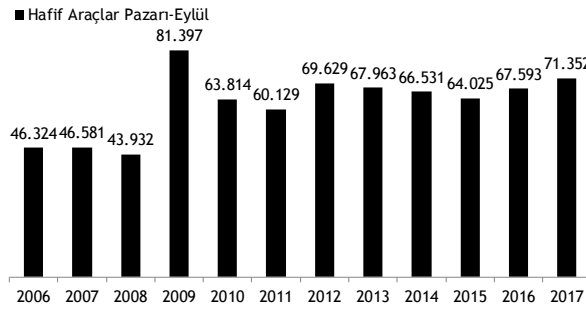
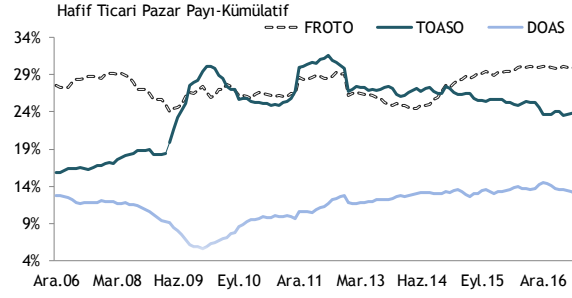
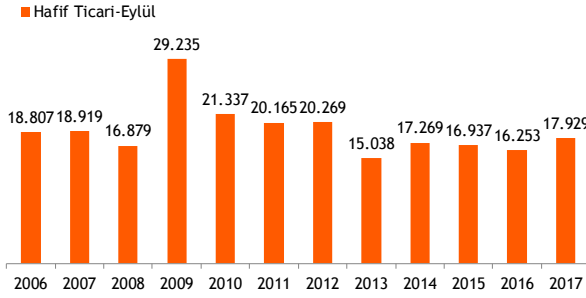
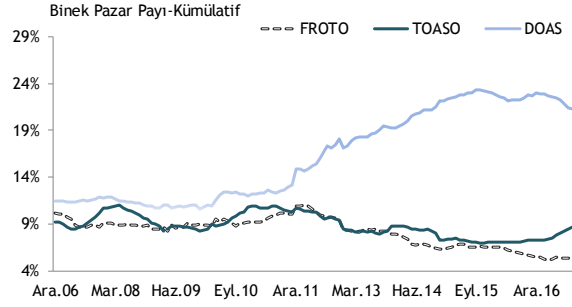
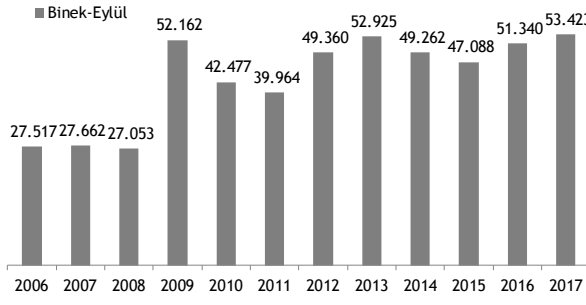
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma ve Strateji Müdürlüğü
Tel: +90 212 403 41 32
e- posta: serap.kaya@vakifyatirim.com.tr

3Ç17 Satış Adetleri & Pazar Payları

03 Ekim 2017 Salı

	3Ç17	3Ç16	Y/Y Δ (%)	3Ç15	3Ç14	3Ç13	2Ç17	Ç/Ç Δ (%)
Binek	170.697	150.883	13,13%	173.059	140.995	160.248	189.961	-10,14%
FORD OTOSAN	8.919	7.197	23,93%	11.453	11.371	12.658	12.447	-28,34%
TOFAS	16.218	10.405	55,87%	11.459	10.779	12.676	18.579	-12,71%
DOGUS OTO	35.739	38.403	-6,94%	42.143	31.503	33.129	39.509	-9,54%
Pazar Payı								
FORD OTOSAN	5,23%	4,77%	0,46	6,62%	8,06%	7,90%	5,68%	-0,46
TOFAS	9,50%	6,90%	2,60	6,62%	7,64%	7,91%	10,36%	-0,86
DOGUS OTO	20,94%	25,45%	-4,52	24,35%	22,34%	20,67%	19,49%	1,45
Hafif Ticari	55.488	46.799	18,57%	57.379	45.642	44.354	55.107	0,69%
FORD OTOSAN	15.939	14.310	11,38%	17.117	12.143	11.422	16.747	-4,82%
TOFAS	14.540	10.786	34,80%	12.481	11.617	10.470	12.290	18,31%
DOGUS OTO	7.177	6.858	4,65%	9.439	6.098	6.186	7.104	1,03%
Pazar Payı								
FORD OTOSAN	28,73%	30,58%	-1,85	29,83%	26,60%	25,75%	30,14%	-1,41
TOFAS	26,20%	23,05%	3,16	21,75%	25,45%	23,61%	23,74%	2,47
DOGUS OTO	12,93%	14,65%	-1,72	16,45%	13,36%	13,95%	8,88%	4,05
Toplam	226.185	197.682	14,42%	230.438	186.637	204.602	245.068	-7,71%
FORD OTOSAN	24.858	21.507	15,58%	28.570	23.514	24.080	29.194	-14,85%
TOFAS	30.758	21.191	45,15%	23.940	22.396	23.146	30.869	-0,36%
DOGUS OTO	42.916	45.261	-5,18%	51.582	37.601	39.315	46.613	-7,93%
Toplam Pazar Payı								
FORD OTOSAN	10,99%	10,88%	0,11	12,40%	12,60%	11,77%	11,43%	-0,44
TOFAS	13,60%	10,72%	2,88	10,39%	12,00%	11,31%	13,50%	0,10
DOGUS OTO	18,97%	22,90%	-3,92	22,38%	20,15%	19,22%	17,00%	1,98

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma





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

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.