

Hisse Bilgileri

Doğuş Otomotiv

Kapanış Fiyatı, TL	9,06
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	8,3 - 9,6
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	563,9 / 1993,2
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-32,81

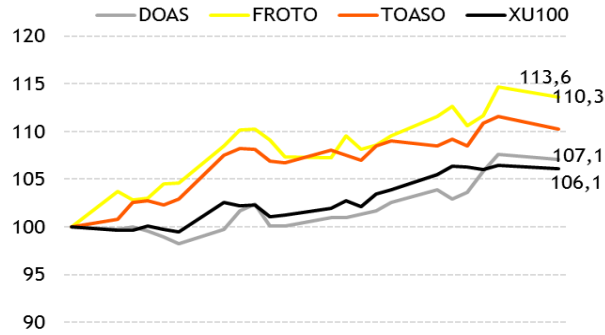
Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	39,16
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	28,1 - 40
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	3887,5 / 13741,6
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	0,03

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	29,24
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	22,2 - 29,7
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	4136 / 14620
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	18,30

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)



	Nisan 17	Nisan 16	Yıllık Δ (%)	Nisan 15	Nisan 14	Mart 17	Aylık Δ (%)	4A17	4A16	Yıllık Δ (%)	2017*	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Binek	57.998	65.618	-11,61%	70.211	42.769	55.616	4,28%	173.961	193.539	-10,12%	737.360	756.938	725.596	587.331	664.655	556.280	549.159
FORD OTOSAN	4.007	3.781	5,98%	2.400	5.064	3.047	31,51%	10.157	12.261	-17,16%	39.266	41.370	47.367	37.292	58.405	47.030	58.807
TOFAS	5.102	5.073	0,57%	3.378	4.903	4.849	5,22%	14.326	14.438	-0,78%	55.173	55.285	51.523	42.773	53.104	46.422	59.725
DOGUS OTO	12.109	14.812	-18,25%	10.126	11.101	10.515	15,16%	35.352	42.870	-17,54%	166.606	174.124	167.494	130.300	127.731	96.958	81.720
Pazar Payı																	
FORD OTOSAN	6,91%	5,76%	1,15	3,42%	11,84%	5,48%	1,43	5,84%	6,34%	- 0,50	5,33%	5,47%	6,53%	6,35%	8,79%	8,45%	10,71%
TOFAS	8,80%	7,73%	1,07	4,81%	11,46%	8,72%	0,08	8,24%	7,46%	0,78	7,48%	7,30%	7,10%	7,28%	7,99%	8,35%	10,88%
DOGUS OTO	20,88%	22,57%	- 1,69	14,42%	25,96%	18,91%	1,97	20,32%	22,15%	- 1,83	22,59%	23,00%	23,08%	22,19%	19,22%	17,43%	14,88%
Hafif Ticari	17.990	19.269	-6,64%	21.391	21.391	18.186	-1,08%	58.117	59.834	-2,87%	225.065	226.782	242.421	180.350	188.723	221.481	248.712
FORD OTOSAN	5.199	5.370	-3,18%	2.520	3.895	5.170	0,56%	16.915	17.358	-2,55%	67.791	68.234	70.155	49.586	49.750	59.136	74.470
TOFAS	4.354	4.703	-7,42%	2.652	4.187	4.761	-8,55%	14.125	13.788	2,44%	54.074	53.737	62.119	49.586	47.337	58.137	71.108
DOGUS OTO	2.362	2.674	-11,67%	1.779	2.393	2.121	11,36%	7.337	9.897	-25,87%	30.212	32.772	31.458	24.001	23.752	26.048	26.362
Pazar Payı																	
FORD OTOSAN	28,90%	27,87%	1,03	11,78%	18,21%	28,43%	0,47	29,11%	29,01%	0,09	30,12%	30,09%	28,94%	27,49%	26,36%	26,70%	29,94%
TOFAS	24,20%	24,41%	- 0,20	12,40%	19,57%	26,18%	- 1,98	24,30%	23,04%	1,26	24,03%	23,70%	25,62%	27,49%	25,08%	26,25%	28,59%
DOGUS OTO	13,13%	13,88%	- 0,75	8,32%	11,19%	11,66%	1,47	12,62%	16,54%	- 3,92	13,42%	14,45%	12,98%	13,31%	12,59%	11,76%	10,60%
Toplam	75.988	84.887	-10,48%	91.602	64.160	73.802	2,96%	232.078	253.373	-8,40%	962.425	983.720	968.017	767.681	853.378	777.761	797.871
FORD OTOSAN	9.206	9.151	0,60%	4.920	8.959	8.217	12,04%	27.072	29.619	-8,60%	107.057	109.604	117.522	86.878	108.155	106.166	133.277
TOFAS	9.456	9.776	-3,27%	6.030	9.090	9.610	-1,60%	28.451	28.226	0,80%	109.247	109.022	113.642	92.359	100.441	104.559	130.833
DOGUS OTO	14.471	17.486	-17,24%	11.905	13.494	12.636	14,52%	42.689	52.767	-19,10%	196.818	206.896	198.952	154.301	151.483	123.006	108.082
Toplam Pazar Payı																	
FORD OTOSAN	12,12%	10,78%	1,33	5,37%	13,96%	11,13%	0,98	11,67%	11,69%	- 0,02	11,12%	11,14%	12,14%	11,32%	12,67%	13,65%	16,70%
TOFAS	12,44%	11,52%	0,93	6,58%	14,17%	13,02%	- 0,58	12,26%	11,14%	1,12	11,35%	11,08%	11,74%	12,03%	11,77%	13,44%	16,40%
DOGUS OTO	19,04%	20,60%	- 1,56	13,00%	21,03%	17,12%	1,92	18,39%	20,83%	- 2,43	20,45%	21,03%	20,55%	20,10%	17,75%	15,82%	13,55%

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma

*2017 yıllıklandırılmış 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

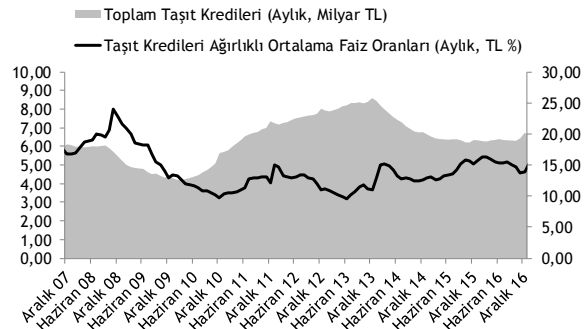
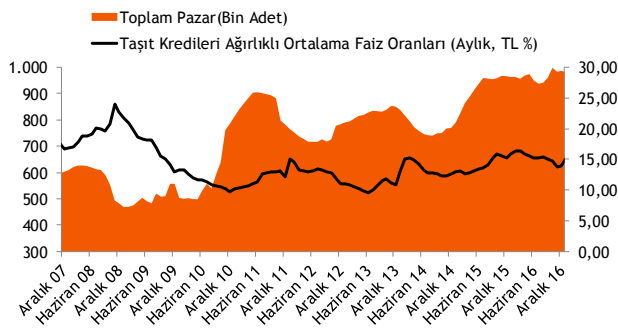
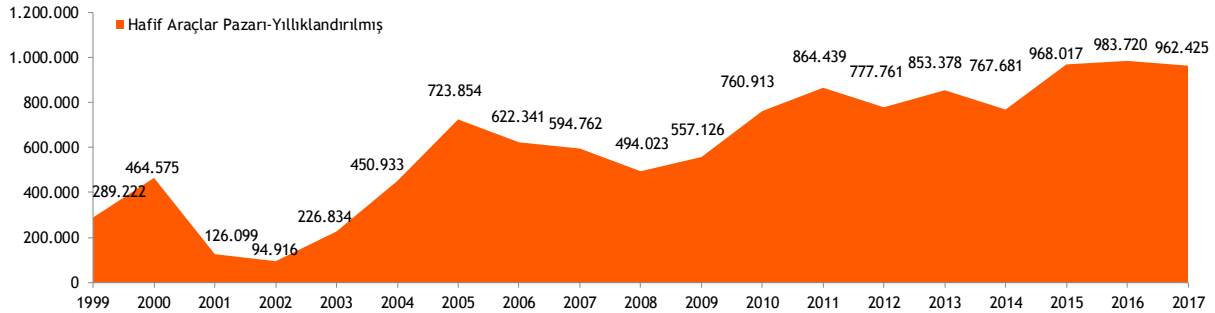
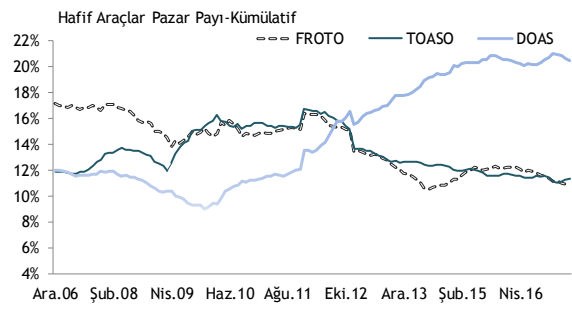
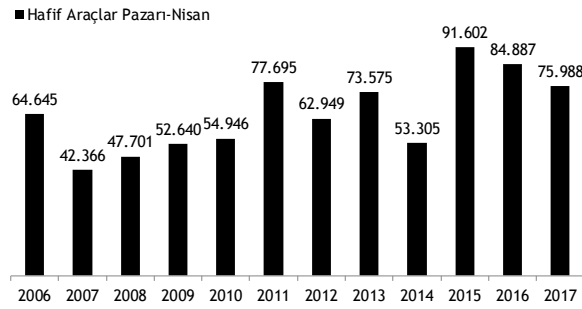
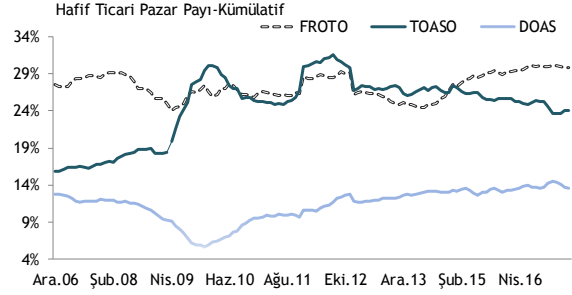
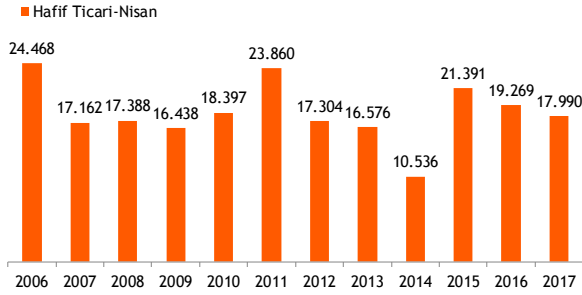
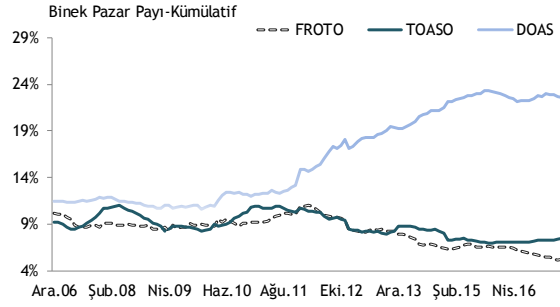
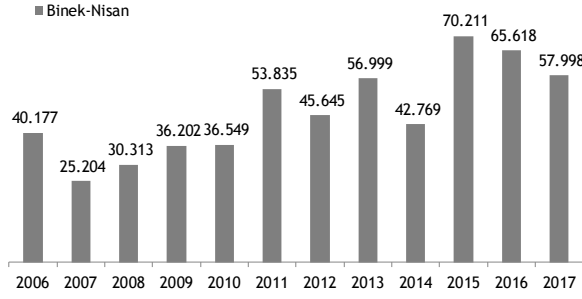
Otomotiv pazarında satışlar Nisan 2017'de yıllık bazda %10,5 azaldı (=)

2017 yılı Nisan ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı %10,5 düşerek 75.988 adede geriledi. Binek satışlar 2016'nın aynı ayına göre %11,6 düşerek 57.998 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla göre %6,6 gerileyerek 17.990 adet olarak gerçekleşti. Nisan'da referandum etkisine, 2017 model fiyatı yüksek araçlara olan muhtemel zayıf talebe ve kur artışlarının yansımalarına rağmen, 21-30 Nisan 2017 döneminde yapılan İstanbul "Autoshow"unun katkısıyla daha yüksek daralmaları gözlemediğimizi düşünüyoruz. Nisan ayı sonuçlarını Doğuş Otomotiv için nötr, Tofaş için hafif olumlu, Ford Otosan olumlu değerlendiriyoruz.

(+) Ford Otosan (FROTO): Ford Otosan'ın binek satışları Nisan'da 4.007 (y/y % a/a %-2,5) adet, hafif ticari satışları ise 5.199 (y/y %-3,2 a/a %-7,9) adet olarak açıklandı. Nisan'da kendi üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %4, önceki aya göre %19 artış gösterdi. Şirketin yurtiçi perakende satış hacmi geçen yıla paralel seyrederken, her iki segmentteki performansı geçen yılın Nisan ayına göre 1,33 puan pazar payı kazanmasında etkili oldu. 2017 4 aylık sonuçlara göre %8,6'lık daralmanın, %5,1'lik kısmı kendi üretimden satışları, %3,5'lik kısmı kar marjı düşük ithal binek araç satışlarından kaynaklandığını görüyoruz.

(+) Tofaş Oto (TOASO): Tofaş'ın binek satışları Nisan'da 5.102 (y/y %0,6 a/a %10,4) adet, hafif ticari satışları ise 4.354 (y/y %-7,4 a/a %5,4) adet olarak açıklandı. Nisan'da kendi üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %5, önceki aya göre %2,4 düşüş gösterdi. Tofaş'ın Nisan ayında yurtiçi perakende satış hacmi hafif ticaride yaşanan zayıflığa rağmen binek araçların desteğiyle geçen yılın %3,3 düşerken, pazar payı 0,9 puan artış kaydetti. Tofaş 2017 4 aylık sonuçlara göre, sektördeki daralmanın aksine satışlarını geçen yıla paralel gerçekleştirdi, kendi üretiminden satışlar %2,4 artış gösterdi, bu dönemde 1,1 puan pazar payı kazandı.

(=) Doğuş Otomotiv (DOAS): Doğuş Otomotiv'in binek satışları Nisan'da 12.109 (y/y %-18,2 a/a %15,2) adet, hafif ticari satışları ise 2.362 (y/y %-11,7 a/a %11,4) adet olarak açıklandı. Böylece toplam satışlar Nisan ayında yıllık bazda %17,2 düşüş gösterdi. Şirketin Nisan ayında VW satışlarında %15, SEAT satışlarında %26, Audi satışlarında %22 düşüş gerçekleşti. Her iki segmentte kaydedilen zayıf performans Nisan ayında yıllık bazda 1,6 puan pazar payı kaybına neden oldu ancak önceki aya göre 1,9 puan toparlanma yaşandı. 2017 ilk 4 aylık dönemde ise Doğuş Otomotiv'in toplam satış hacmi %19 daralırken, 2,4 puanlık pazar payı kaybı gerçekleşti.





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.