

Hisse Bilgileri
Doğuş Otomotiv

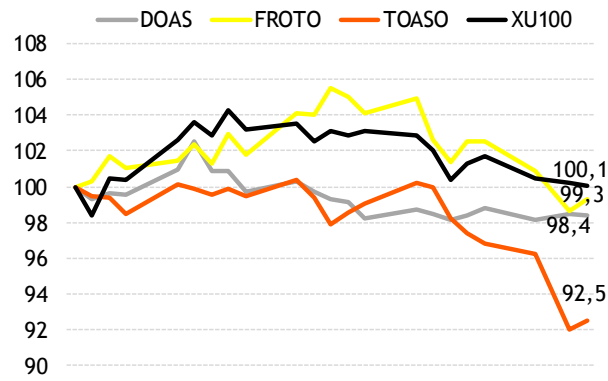
Kapanış Fiyatı, TL	10,16
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	8,4 - 12,6
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	756,2 / 2235,2
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-9,66

Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	32,30
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	28,4 - 40,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	3834,6 / 11334,4
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	10,85

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	21,86
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	17,6 - 26,4
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	3697,8 / 10930
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	24,60

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)


	Ağustos 16	Ağustos 15	Yıllık Δ (%)	Temmuz 16	Aylık Δ (%)
Binek	53.977	61.753	-12,59%	45.566	18,46%
FORD OTOSAN	2.679	4.276	-37,35%	2.267	18,17%
TOFAS	3.513	3.379	3,97%	2.982	17,81%
DOGUS OTO	13.703	15.445	-11,28%	11.708	17,04%
Pazar Payı					
FORD OTOSAN	4,96%	6,92%	-1,96	4,98%	-0,01
TOFAS	6,51%	5,47%	1,04	6,54%	-0,04
DOGUS OTO	25,39%	25,01%	0,38	25,69%	-0,31

	Ağustos 16	Ağustos 15	Yıllık Δ (%)	Temmuz 16	Aylık Δ (%)
Hafif Ticari	17.579	20.824	-15,58%	12.967	35,57%
FORD OTOSAN	4.936	6.163	-19,91%	4.103	20,30%
TOFAS	4.395	4.493	-2,18%	3.080	42,69%
DOGUS OTO	2.729	3.084	-11,51%	1.845	47,91%
Pazar Payı					
FORD OTOSAN	28,08%	29,60%	-1,52	31,64%	-3,56
TOFAS	25,00%	21,58%	3,43	23,75%	1,25
DOGUS OTO	15,52%	14,81%	0,71	14,23%	1,30

	Ağustos 16	Ağustos 15	Yıllık Δ (%)	Temmuz 16	Aylık Δ (%)
Toplam	71.556	82.577	-13,35%	58.533	22,25%
FORD OTOSAN	7.615	10.439	-27,05%	6.370	19,54%
TOFAS	7.908	7.872	0,46%	6.062	30,45%
DOGUS OTO	16.432	18.529	-11,32%	13.553	21,24%
Toplam Pazar Payı					
FORD OTOSAN	10,64%	12,64%	-2,00	10,88%	-0,24
TOFAS	11,05%	9,53%	1,52	10,36%	0,69
DOGUS OTO	22,96%	22,44%	0,53	23,15%	-0,19

ODD: Vakıf Yatırım Araştırma
*yıllıklandırılmış veriler

Ağustos'ta binek satışları %12,6, hafif ticari satışları %15,6 oranında düştü

2016 Ağustos ayında binek satışları 2015'in aynı ayına göre %12,6 düşerek 53.977 adet, hafif ticari araçlar yıllık %15,6 azalarak 17.579 adet olarak gerçekleşti. Yıllık bazda gerileyen hafif ticari satışları Temmuz ayına göre %35,6 yükselirken, Temmuz öncesi seviyenin yaklaşık %14 altında gerçekleşti. Binek segmentinde satışlar 2015 Ağustos ayının rekor seviyede olması nedeniyle yüksek baz etkisi altında kalarak yıllık bazda gerilese de, Temmuz ayına göre %18,5 yükseliş gerçekleştirmiştir.

Yıllıklandırılmış otomotiv satışları Ağustos'ta önceki aya göre gerileyerek 937.960 adet olarak gerçekleşti. Binek satışları 709.804 (VKY Beklentisi: 701.900) adede, hafif ticari pazarı 228.156 (VKY Beklentisi: 230.300) adede gerileyerek son 1 yılın en düşük seviyesinde kaydedildi. ODD aylık verilerle birlikte açıkladığı tahminlerine Ağustos bülteninde de yer vermedi ancak Haziran bülteninde perakende pazar 950 bin 1 milyon aralığında tahmin edilmişti.

Son 4 aydır hafif de olsa gerileyen taşıt kredi faiz oranları Ağustos'ta sınırlı düzeyde yükseliş gösterdi. Ağustos ayında konut kredilerinde düşürülen faizlerin taşıt kredilerinde de yansıtacağı beklentisi binek satışlarının; ticari yük taşımacılığında kullanılan araçların ÖTV'siz satışına ilişkin tasarımın yavaşlamasının beklenmesi hafif ticari satışlarının talebinin ötelenmesine neden olmuş olabilir. Eylül ayında hafif ticari satışlarında ivmelenme yaşanacağını, binek satışlarındaki yıllık değişimin artışa döneceğini düşünüyoruz.

Ford Otosan (FROTO) (-) : Ford'un Ağustos'ta binek satışları 2.679 (y/y % -37,35 a/a %18,17) adet olarak açıklandı. Bu segmentteki pazar payı Ağustos'ta geçen yıla göre 1,96 puan azalarak, önceki aya paralel %4,96 oldu. Hafif Ticari segmenti satışları ise Ağustos'ta 4.936 (y/y % -19,91 a/a %20,3) adet olarak açıklandı. Ağustos'ta hafif ticaride pazar payı geçen yılın 1,52 puan, önceki aya göre puan 3,56 puan altında %28,08 olarak gerçekleşmiştir. Ağustos'ta pazar payı ise geçen yıla göre 2,0 puan, önceki aya göre 0,24 puan azalarak %10,64 oldu.

Ford Otosan Ağustos'ta hafif ticari segmentinde pazar payı kaybının yanında toplam satışlarda %27'lik düşüş yaşadı. Önümüzdeki dönemde ihracat tarafında Ford Motor'un stok politikası nedeniyle yüksek bir performans göremeyeceğimiz dolayısıyla yurtiçi ticari araç satışlarındaki zayıflığın devam etmesi yılın geri kalanı marjlar ve karlılık açısından önem taşımaktadır.

Tofaş (TOASO) (+) : Ağustos'ta Tofaş'ın binek satışları 3.513 (y/y %3,97 a/a %17,81) adet olarak gerçekleşti. Binek segmentindeki pazar payı Ağustos'ta geçen yıla göre 1,04 puan artarak, önceki aya göre paralel %6,51 oldu. Hafif ticari satışları ise Ağustos'ta 4.395 (y/y % -2,18 a/a %42,69) adet gerçekleşti. Bu segmentteki pazar payı geçen yıla göre 3,43 puan, önceki aya göre 1,25 puan artarak %25,00 oldu. Ağustos'ta pazar payı ise geçen yılın 1,52 puan, önceki ayın 0,69 puan üzerinde %11,05 oldu.

Tofaş'ın Ağustos'ta pazar payı kazanımını, yatay seyreden toplam satışları yurtiçi karlılık açısından olumlu buluyoruz. Ancak gelirlerin yaklaşık %70'ini ihracat oluşturması nedeniyle Şirkete etkisinin sınırlı olacağı kanaatindeyiz.

Doğuş Otomotiv (DOAS) (=) : Doğuş Otomotiv'in binek satışları Ağustos'ta 13.703 (y/y % -11,28 a/a %17,04) adet olarak açıklandı. Binek pazar payı Ağustos'ta geçen yıla göre ve önceki aya göre paralel %25,39 oldu. Hafif ticari satışları ise 2.729 (y/y % -11,51 a/a %47,91) adet olarak açıklandı. Şirketin bu segmentteki pazar payı geçen yıla göre 0,71 puan, önceki aya göre 1,3 puan yükselerek %15,52 oldu. Ağustos'ta pazar payı ise geçen yılın 0,53 puan üzerinde, önceki ayın 0,19 puan altında %22,96 oldu.

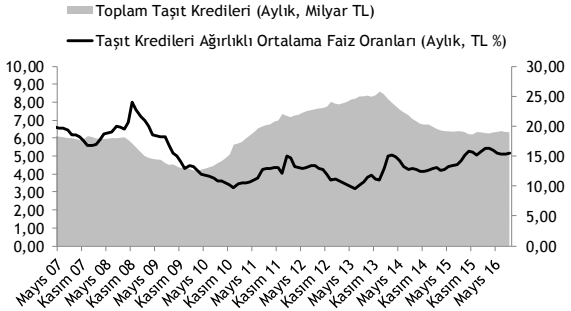
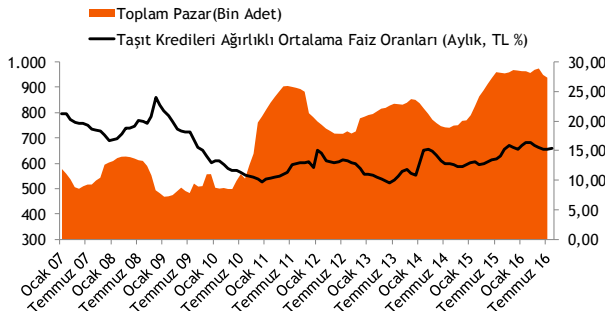
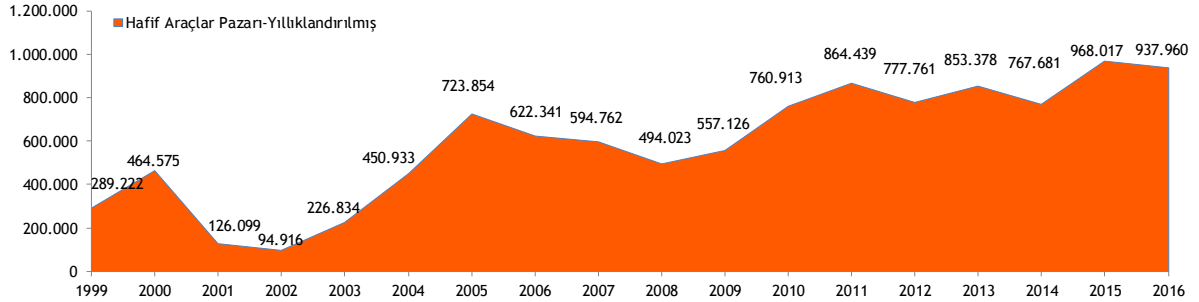
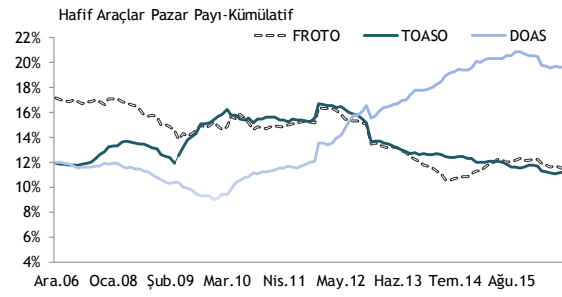
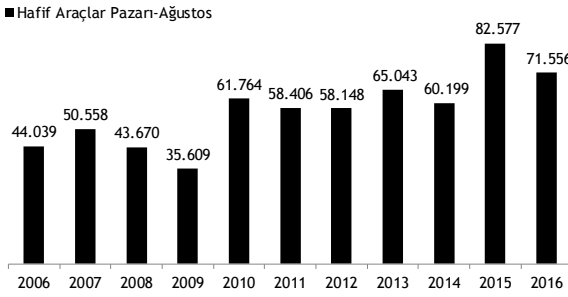
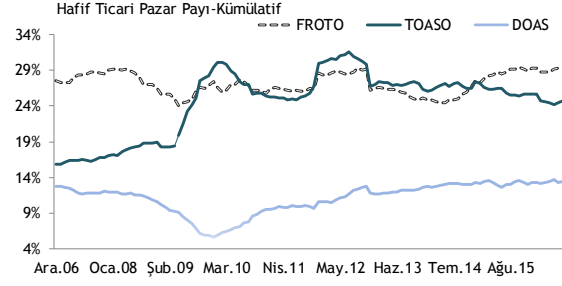
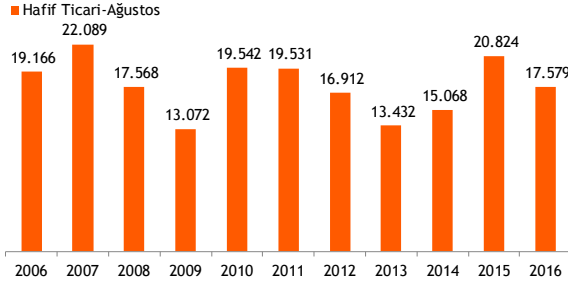
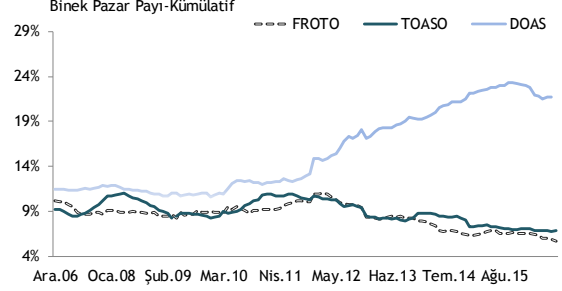
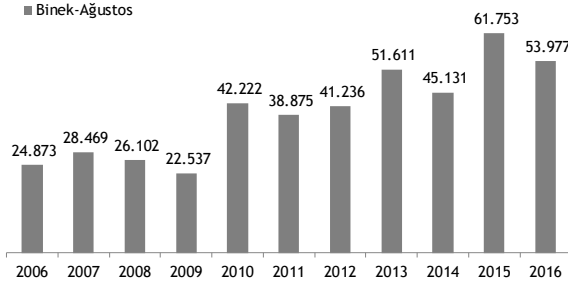
Doğuş Otomotiv'in toplam satış adetleri Ağustos'ta %11 oranında düşmesine rağmen, şirket tahminleri çerçevesinde gerçekleşmesi ve pazar payının korunması nedeniyle nötr olarak değerlendiriyoruz.

05 Eylül 2016 Pazartesi

	8A16	8A15	Yıllık Δ (%)	8A14	8A13	8A12	8A11	2016*	2015	2014	2013	2012	2011
Binek	438.025	453.817	-3,48%	317.506	399.429	330.257	372.139	709.804	725.596	587.331	664.655	556.280	549.159
FORD OTOSAN	26.122	31.442	-16,92%	21.633	32.805	29.250	39.317	42.047	47.367	37.292	58.405	47.030	58.807
TOFAS	30.994	32.128	-3,53%	23.375	34.852	28.558	38.989	50.389	51.523	42.773	53.104	46.422	59.725
DOGUS OTO	101.190	110.521	-8,44%	73.998	78.287	58.461	50.629	158.163	167.494	130.300	127.731	96.958	81.720
Pazar Payı													
FORD OTOSAN	5,96%	6,93%	- 0,96	6,81%	8,21%	8,86%	10,57%	5,92%	6,53%	6,35%	8,79%	8,45%	10,71%
TOFAS	7,08%	7,08%	- 0,00	7,36%	8,73%	8,65%	10,48%	7,10%	7,10%	7,28%	7,99%	8,35%	10,88%
DOGUS OTO	23,10%	24,35%	- 1,25	23,31%	19,60%	17,70%	13,60%	22,28%	23,08%	22,19%	19,22%	17,43%	14,88%
Hafif Ticari	130.881	145.146	-9,83%	89.461	118.953	130.827	170.099	228.156	242.421	180.350	188.723	221.481	248.712
FORD OTOSAN	38.840	41.928	-7,37%	21.363	30.730	33.308	43.116	67.067	70.155	49.586	49.750	59.136	74.470
TOFAS	30.858	35.061	-11,99%	24.521	29.035	33.151	44.009	57.916	62.119	49.586	47.337	58.137	71.108
DOGUS OTO	20.155	20.566	-2,00%	13.583	16.384	16.935	17.752	31.047	31.458	24.001	23.752	26.048	26.362
Pazar Payı													
FORD OTOSAN	29,68%	28,89%	0,79	23,88%	25,83%	25,46%	25,35%	29,40%	28,94%	27,49%	26,36%	26,70%	29,94%
TOFAS	23,58%	24,16%	- 0,58	27,41%	24,41%	25,34%	25,87%	25,38%	25,62%	27,49%	25,08%	26,25%	28,59%
DOGUS OTO	15,40%	14,17%	1,23	15,18%	13,77%	12,94%	10,44%	13,61%	12,98%	13,31%	12,59%	11,76%	10,60%
Toplam	568.906	598.963	-5,02%	406.967	518.382	461.084	542.238	937.960	968.017	767.681	853.378	777.761	797.871
FORD OTOSAN	64.962	73.370	-11,46%	42.996	63.535	62.558	82.433	109.114	117.522	86.878	108.155	106.166	133.277
TOFAS	61.852	67.189	-7,94%	47.896	63.887	61.709	82.998	108.305	113.642	92.359	100.441	104.559	130.833
DOGUS OTO	121.345	131.087	-7,43%	87.581	94.671	75.396	68.381	189.210	198.952	154.301	151.483	123.006	108.082
Toplam Pazar Payı													
FORD OTOSAN	11,42%	12,25%	- 0,83	10,56%	12,26%	13,57%	15,20%	11,63%	12,14%	11,32%	12,67%	13,65%	16,70%
TOFAS	10,87%	11,22%	- 0,35	11,77%	12,32%	13,38%	15,31%	11,55%	11,74%	12,03%	11,77%	13,44%	16,40%
DOGUS OTO	21,33%	21,89%	- 0,56	21,52%	18,26%	16,35%	12,61%	20,17%	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.