

Hisse Bilgileri
Doğuş Otomotiv

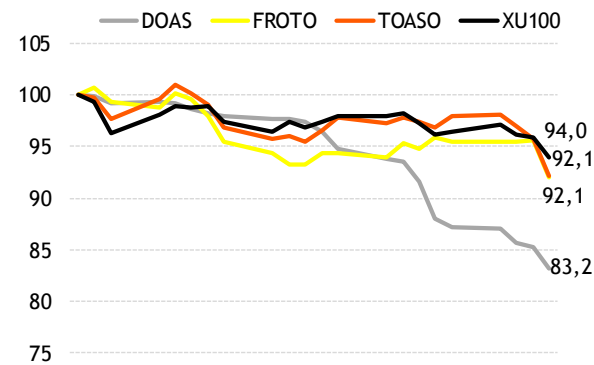
Kapanış Fiyatı, TL	8,27
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	8,2 - 12,6
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	527,6 / 1819,4
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-16,65

Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	27,78
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	27,6 - 39,3
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	2827 / 9748,3
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-8,18

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	20,62
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	17,6 - 26,4
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	2989,9 / 10310
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	12,69

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)


	Kasım 16	Kasım 15	Yıllık Δ (%)	Ekim 16	Aylık Δ (%)
Binek	95.783	62.397	53,51%	63.746	50,26%
FORD OTOSAN	4.682	3.232	44,86%	3.114	50,35%
TOFAŞ	7.283	4.237	71,89%	4.839	50,51%
DOĞUS OTO	20.634	13.528	52,53%	16.557	24,62%
Pazar Payı					
FORD OTOSAN	4,89%	5,18%	-0,29	4,89%	0,00
TOFAŞ	7,60%	6,79%	0,81	7,59%	0,01
DOĞUS OTO	21,54%	21,68%	-0,14	25,97%	-4,43
Hafif Ticari	26.526	22.204	19,46%	19.254	37,77%
FORD OTOSAN	7.818	6.332	23,47%	5.726	36,54%
TOFAŞ	6.283	6.791	-7,48%	4.531	38,67%
DOĞUS OTO	3.772	1.944	94,03%	3.018	24,98%
Pazar Payı					
FORD OTOSAN	29,47%	28,52%	0,96	29,74%	-0,27
TOFAŞ	23,69%	30,58%	-6,90	23,53%	0,15
DOĞUS OTO	14,22%	8,76%	5,46	15,67%	-1,45
Toplam	122.309	84.601	44,57%	83.000	47,36%
FORD OTOSAN	12.500	9.564	30,70%	8.840	41,40%
TOFAŞ	13.566	11.028	23,01%	9.370	44,78%
DOĞUS OTO	24.406	15.472	57,74%	19.575	24,68%
Toplam Pazar Payı					
FORD OTOSAN	10,22%	11,30%	-1,08	10,65%	-0,43
TOFAŞ	11,09%	13,04%	-1,94	11,29%	-0,20
DOĞUS OTO	19,95%	18,29%	1,67	23,58%	-3,63

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

Tel: +90 212 352 35 77

e- posta: vykaraştırma@vakifyatirim.com.tr

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır

Kasım'da yıllık bazda binek satışları %53,5, hafif ticari satışları %19,5 yükseldi

2016 Kasım ayında binek satışları 2015'in aynı ayına göre %53,5 yükselerek 95.783 adet, hafif ticari araçlar yıllık %19,5 artarak 26.526 adet olarak gerçekleşti. Kasım ayı sonuçlarında kurlardaki artışın ve ÖTV oranlarının farklılaştırılacağı yönündeki beklentilerin talebi öne çekmesi etkili oldu. Kasım'da yıllıklandırılmış hafif ticari satışları 234.747 adet olarak gerçekleşirken binek satışlarının etkisiyle toplam satışlar 997.981 adet ile tarihi yüksek seviyede gerçekleşti.

Ford Otosan (FROTO) (=) : Ford'un Kasım'da binek satışları 4.682 (y/y %44,9 a/a %50,4) adet olarak açıklandı. Bu segmentteki pazar payı Kasım'da geçen yıla ve önceki aya paralel %4,9 oldu. Hafif Ticari segmenti satışları ise Kasım'da 7.818 (y/y %23,5 a/a %36,5) adet olarak açıklandı. Kasım'da hafif ticaride pazar payı geçen yılın 1,0 puan üzerinde, önceki ayın 0,3 puan altında %29,5 olarak gerçekleşmiştir. Kasım'da pazar payı ise geçen yıla göre 1,1 puan, önceki aya göre 0,5 puan gerileyerek %10,2 oldu.

Ford Otosan'ın Kasım gerçekleştirmelerini pazar payında gözlenen zayıflamayı ve sektörün altında satış performansı göstermesini 3Ç16 finansallarıyla birlikte 120-125 bin adetten 115-120 bin adede düşürdüğü beklentilerine ve varsayımlarımıza paralel olması nedeniyle nötr olarak değerlendiriyoruz.

Tofaş (TOASO) (=) : Kasım'da Tofaş'ın binek satışları 7.283 (y/y %71,9 a/a %50,5) adet olarak gerçekleşti. Binek segmentindeki pazar payı Kasım'da geçen yılın 0,8 puan üzerinde, önceki aya paralel %7,6 oldu. Hafif ticari satışları ise Kasım'da 6.283 (y/y %-7,5 a/a %38,7) adet gerçekleşti. Bu segmentteki pazar payı geçen yıla göre 6,9 puan azalırken, önceki aya paralel %23,7 oldu. Kasım'da pazar payı ise geçen yılın 2,0 puan, önceki ayın 0,2 puan altında %11,1 oldu.

Tofaş'ın Kasım'da binek araç segmentindeki satışlarının sektörün üzerinde yükseliş göstermesine rağmen, hafif ticarideki zayıf sonuçlar açıklandığını gözlemliyoruz. Sonuçları Şirket açısından nötr olarak değerlendiriyoruz.

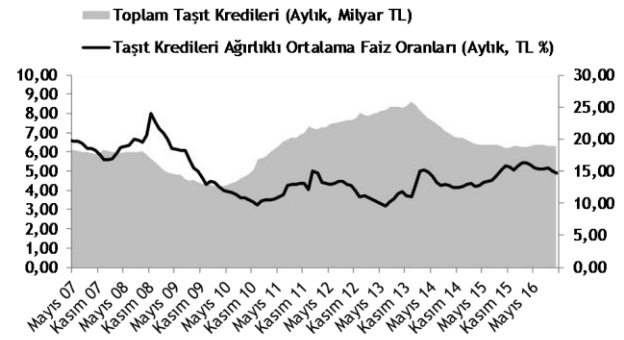
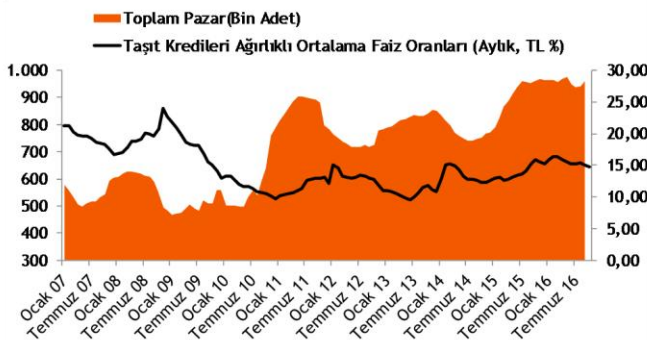
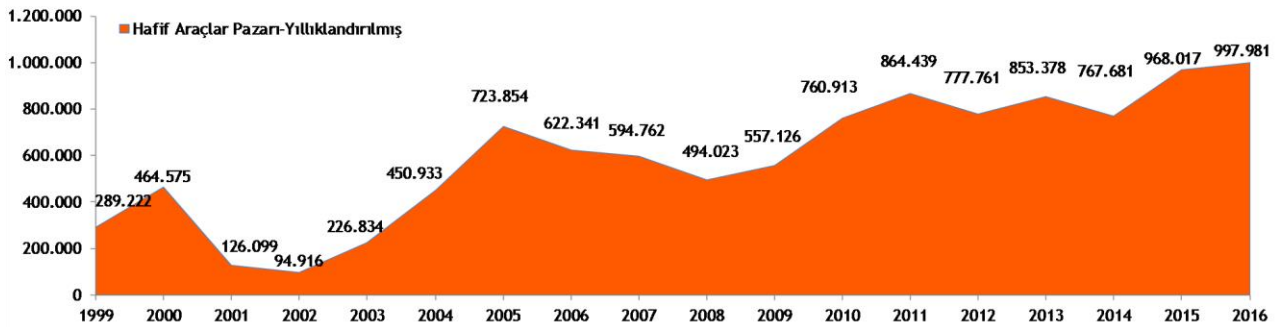
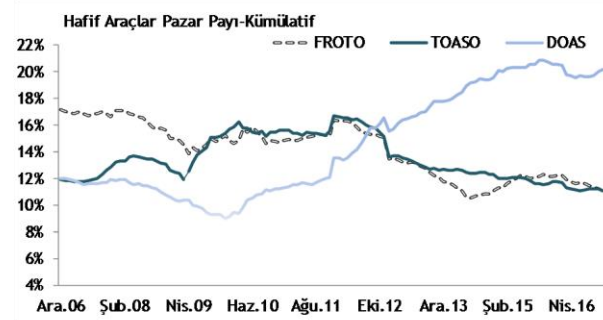
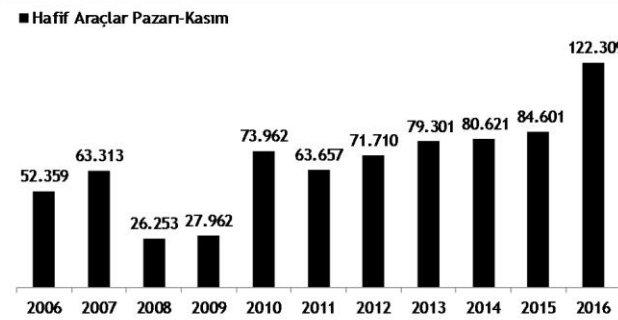
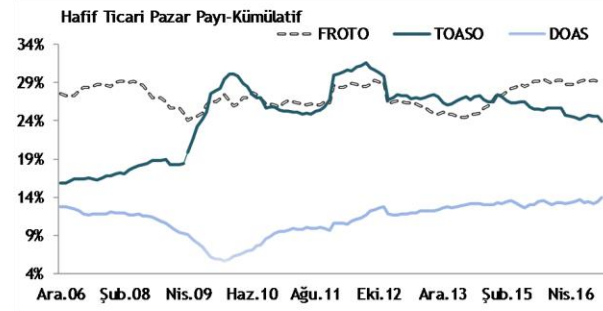
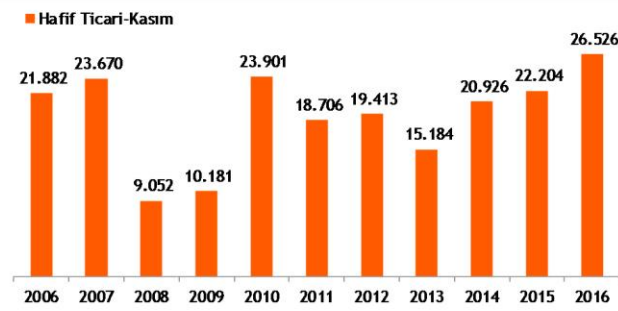
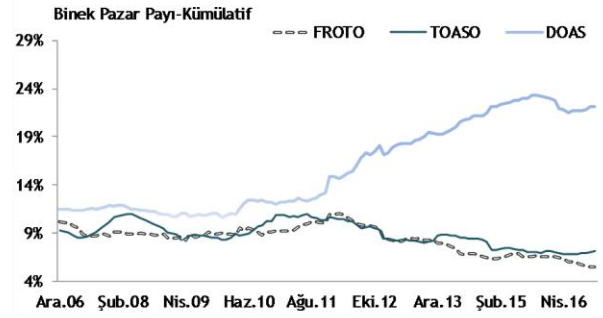
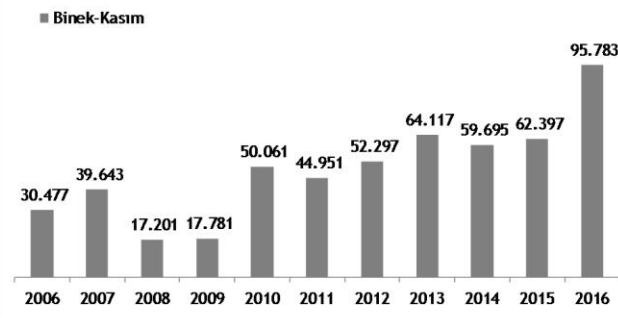
Doğuş Otomotiv (DOAS) (+) : Doğuş Otomotiv'in binek satışları Kasım'da 20.634 (y/y %52,5 a/a %24,6) adet olarak açıklandı. Binek pazar payı Kasım'da geçen yıla paralel, önceki ayın 4,5 puan altında %21,5 oldu. Hafif ticari satışları ise 3.772 (y/y %94 a/a %25) adet olarak açıklandı. Şirketin bu segmentteki pazar payı geçen yıla göre 5,5 puan üzerinde, önceki aya göre 1,5 puan düşerek %14,2 oldu. Kasım'da pazar payı ise geçen yılın 1,7 puan üzerinde, önceki ayın 3,7 puan altında %19,95 oldu.

Doğuş Otomotiv'in Kasım'da rekor düzeye yakın satış performansını olumlu değerlendirsek de sonuçların ÖTV artış beklentisinin talebi öne çekmesinden kaynaklandığını Aralık ayı için devreye giren düzenlemenin fiyat endeksi yüksek araçları nedeniyle satış hacmini olumsuz etkileyebileceğini düşünüyoruz.

05 Aralık 2016 Pazartesi

	11A16	11A15	Yıllık Δ (%)	11A14	11A13	11A12	11A11	2016*	2015	2014	2013	2012	2011
Binek	648.894	611.256	6,16%	477.277	563.456	475.354	459.611	763.234	725.596	587.331	664.655	556.280	549.159
FORD OTOSAN	36.169	40.481	-10,65%	30.652	47.108	41.202	50.952	43.055	47.367	37.292	58.405	47.030	58.807
TOFAS	47.026	42.881	9,67%	35.286	46.777	40.250	50.745	55.668	51.523	42.773	53.104	46.422	59.725
DOGUS OTO	151.373	145.685	3,90%	108.842	112.095	84.132	70.038	173.182	167.494	130.300	127.731	96.958	81.720
Pazar Payı													
FORD OTOSAN	5,57%	6,62%	- 1,05	6,42%	8,36%	8,67%	11,09%	5,64%	6,53%	6,35%	8,79%	8,45%	10,71%
TOFAS	7,25%	7,02%	0,23	7,39%	8,30%	8,47%	11,04%	7,29%	7,10%	7,28%	7,99%	8,35%	10,88%
DOGUS OTO	23,33%	23,83%	- 0,51	22,80%	19,89%	17,70%	15,24%	22,69%	23,08%	22,19%	19,22%	17,43%	14,88%
Hafif Ticari	192.914	200.588	-3,83%	143.415	160.204	187.007	211.071	234.747	242.421	180.350	188.723	221.481	248.712
FORD OTOSAN	57.655	58.687	-1,76%	37.706	42.297	48.682	61.907	69.123	70.155	49.586	49.750	59.136	74.470
TOFAS	44.983	49.497	-9,12%	38.144	39.121	48.903	59.960	57.605	62.119	49.586	47.337	58.137	71.108
DOGUS OTO	29.229	27.517	6,22%	19.867	21.290	23.155	23.240	33.170	31.458	24.001	23.752	26.048	26.362
Pazar Payı													
FORD OTOSAN	29,89%	29,26%	0,63	26,29%	26,40%	26,03%	29,33%	29,45%	28,94%	27,49%	26,36%	26,70%	29,94%
TOFAS	23,32%	24,68%	- 1,36	26,60%	24,42%	26,15%	28,41%	24,54%	25,62%	27,49%	25,08%	26,25%	28,59%
DOGUS OTO	15,15%	13,72%	1,43	13,85%	13,29%	12,38%	11,01%	14,13%	12,98%	13,31%	12,59%	11,76%	10,60%
Toplam	841.808	811.844	3,69%	620.692	723.660	662.361	670.682	997.981	968.017	767.681	853.378	777.761	797.871
FORD OTOSAN	93.824	99.168	-5,39%	68.358	89.405	89.884	112.859	112.178	117.522	86.878	108.155	106.166	133.277
TOFAS	92.009	92.378	-0,40%	73.430	85.898	89.153	110.705	113.273	113.642	92.359	100.441	104.559	130.833
DOGUS OTO	180.602	173.202	4,27%	128.709	133.385	107.287	93.278	206.352	198.952	154.301	151.483	123.006	108.082
Toplam Pazar Payı													
FORD OTOSAN	11,15%	12,22%	- 1,07	11,01%	12,35%	13,57%	16,83%	11,24%	12,14%	11,32%	12,67%	13,65%	16,70%
TOFAS	10,93%	11,38%	- 0,45	11,83%	11,87%	13,46%	16,51%	11,35%	11,74%	12,03%	11,77%	13,44%	16,40%
DOGUS OTO	21,45%	21,33%	0,12	20,74%	18,43%	16,20%	13,91%	20,68%	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.