

**Hisse Bilgileri**
**Doğuş Otomotiv**

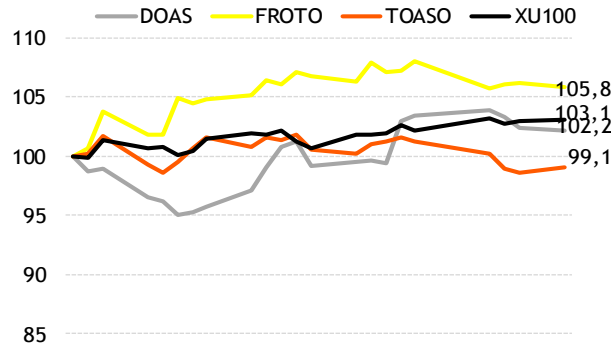
Kapanış Fiyatı, TL	9,40
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	8,3 - 9,8
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	585,8 / 2068
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-34,68

**Ford Otosan**

Kapanış Fiyatı, TL	42,80
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	28,1 - 43,9
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	4254,1 / 15018,9
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	10,86

**Tofaş Oto**

Kapanış Fiyatı, TL	29,04
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	22,2 - 30
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	4112,7 / 14520
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-7,99

**Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)**

**Otomotiv pazarında satışlar Haziran 2017'de yıllık bazda %8,6 azaldı (=)**

2017 yılı Haziran ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı %8,6 düşerek 83.658 adede geriledi. Binek satışlar 2016'nın aynı ayına göre %7,0 düşerek 66.164 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla göre %14,4 gerileyerek 17.494 adet olarak gerçekleşti. Haziran ayında yıllık bazda daralma oranının binek araçlarda yavaşladığını, diğer taraftan bir kısmı baz etkisinden kaynaklanmakla birlikte hafif ticari satışlarda yüksek bir gerileme olduğunu gözledik. 2017 Kasım ayına kadar geçen yılın düşük baz etkisini gözleyeceğimiz otomotiv sektöründe yılın 2. yarısının daha rahat geçeceğini öngörüyoruz. Otomotiv Distribütörleri Derneği ise otomotiv pazarının 875-925 bin adet aralığında olmasını bekliyor. **Haziran ayı sonuçlarını Doğuş Otomotiv ve Ford Otosan için hafif olumsuz Tofaş için pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

**(-) Ford Otosan (FROTO):** Ford Otosan'ın binek satışları Haziran'da 3.924 (y/y %-20,8 a/a %-13,1) adet, hafif ticari satışları ise 5.256 (y/y %-17,3 a/a %-16,5) adet olarak açıklandı. Haziran'da üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %14, önceki aya göre %16 düşüş gösterdi. Ford Otosan'ın Haziran ayında yurtiçi perakende satış hacmi geçen yılın %18,8 gerilerken, pazar payı 1,4 puan düşüş kaydetti. Satışlarda 2017/6 aylık sonuçlara göre %7,7'lik daralma yaşanırken, üretimden satışları %5,8 oranında düşüş gösterdi. 2Ç17'de ise satışlarındaki düşüş %4,3, pazar payındaki artış 0,1 puan oldu.

**(+) Tofaş Oto (TOASO):** Tofaş'ın binek satışları Haziran'da 6.760 (y/y %29,1 a/a %0,6) adet, hafif ticari satışları ise 4.147 (y/y %-8,3 a/a %9,4) adet olarak açıklandı. Haziran'da üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %15, önceki aya göre %5 artış gösterdi. Şirketin yurtiçi perakende satış hacmi geçen yılın %11,8 üzerinde olurken, her iki segmentteki performansı 2016 Haziran ayına göre 2,38 puan pazar payı kazanmasında etkili oldu. Tofaş 2017/6 aylık sonuçlara göre, sektördeki daralmanın aksine satışlarını geçen yılın %4,4 üzerinde gerçekleştirdi, üretimden satışlar %6 artış gösterdi, bu dönemde 1,5 puan pazar payı kazandı. 2Ç17'de ise satışlarındaki yükseliş %4,9, pazar payındaki artış 2,6 puan oldu.

**(-) Doğuş Otomotiv (DOAS):** Doğuş Otomotiv'in binek satışları Haziran'da 13.821 (y/y %-15,6 a/a %1,8) adet, hafif ticari satışları ise 2.218 (y/y %-22 a/a %-12,1) adet olarak açıklandı. Böylece toplam satışlar Haziran ayında yıllık bazda %16,6 düşüş gösterdi. Şirketin Haziran ayında VW satışlarında %24 düşüş gerçekleşirken, Audi satışlarında %11, SEAT satışlarında %26'lık yükseliş gerçekleşti. Her iki segmentte kaydedilen zayıf performans Haziran ayında yıllık bazda 1,8 puan pazar payı kaybına neden oldu. 2017/6 aylık dönemde ise Doğuş Otomotiv'in toplam satış hacmi %18,0 daralırken, 2,2 puanlık pazar payı kaybı gerçekleşti. 2Ç17'de ise satışlarındaki düşüş %16,9, pazar payındaki gerileme 3,8 puan oldu.

	Haziran 17	Haziran 16	Yıllık Δ (%)	Haziran 15	Haziran 14	Mayıs 17	Aylık Δ (%)	6A17	6A16	Yıllık Δ (%)	2017*	2016	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Binek</b>	66.164	71.111	-6,96%	67.766	47.278	65.799	0,55%	305.924	338.482	-9,62%	724.380	756.938	725.596	587.331	664.655	556.280	549.159
FORD OTOSAN	3.924	4.954	-20,79%	3.804	5.027	4.516	-13,11%	18.597	21.176	-12,18%	38.791	41.370	47.367	37.292	58.405	47.030	58.807
TOFAŞ	6.760	5.235	29,13%	3.832	5.783	6.717	0,64%	27.803	24.499	13,49%	58.589	55.285	51.523	42.773	53.104	46.422	59.725
DOGUS OTO	13.821	16.385	-15,65%	9.482	10.305	13.579	1,78%	62.752	75.779	-17,19%	161.097	174.124	167.494	130.300	127.731	96.958	81.720
<b>Pazar Payı</b>																	
FORD OTOSAN	5,93%	6,97%	-1,04	5,61%	10,63%	6,86%	-0,93	6,08%	6,26%	-0,18	5,36%	5,47%	6,53%	6,35%	8,79%	8,45%	10,71%
TOFAŞ	10,22%	7,36%	2,86	5,65%	12,23%	10,21%	0,01	9,09%	7,24%	1,85	8,09%	7,30%	7,10%	7,28%	7,99%	8,35%	10,88%
DOGUS OTO	20,89%	23,04%	-2,15	13,99%	21,80%	20,64%	0,25	20,51%	22,39%	-1,88	22,24%	23,00%	23,08%	22,19%	19,22%	17,43%	14,88%
<b>Hafif Ticari</b>	17.494	20.429	-14,37%	18.392	18.392	19.623	-10,85%	95.234	100.335	-5,08%	221.681	226.782	242.421	180.350	188.723	221.481	248.712
FORD OTOSAN	5.256	6.353	-17,27%	3.566	4.341	6.292	-16,47%	28.463	29.801	-4,49%	66.896	68.234	70.155	49.586	49.750	59.136	74.470
TOFAŞ	4.147	4.524	-8,33%	3.055	3.655	3.789	9,45%	22.061	23.383	-5,65%	52.415	53.737	62.119	49.586	47.337	58.137	71.108
DOGUS OTO	2.218	2.845	-22,04%	2.004	2.088	2.524	-12,12%	12.079	15.581	-22,48%	29.270	32.772	31.458	24.001	23.752	26.048	26.362
<b>Pazar Payı</b>																	
FORD OTOSAN	30,04%	31,10%	-1,05	19,39%	23,60%	32,06%	-2,02	29,89%	29,70%	0,19	30,18%	30,09%	28,94%	27,49%	26,36%	26,70%	29,94%
TOFAŞ	23,71%	22,14%	1,56	16,61%	19,87%	19,31%	4,40	23,17%	23,30%	-0,14	23,64%	23,70%	25,62%	27,49%	25,08%	26,25%	28,59%
DOGUS OTO	12,68%	13,93%	-1,25	10,90%	11,35%	12,86%	-0,18	12,68%	15,53%	-2,85	13,20%	14,45%	12,98%	13,31%	12,59%	11,76%	10,60%
<b>Toplam</b>	83.658	91.540	-8,61%	86.158	65.670	85.422	-2,07%	401.158	438.817	-8,58%	946.061	983.720	968.017	767.681	853.378	777.761	797.871
FORD OTOSAN	9.180	11.307	-18,81%	7.370	9.368	10.808	-15,06%	47.060	50.977	-7,68%	105.687	109.604	117.522	86.878	108.155	106.166	133.277
TOFAŞ	10.907	9.759	11,76%	6.887	9.438	10.506	3,82%	49.864	47.882	4,14%	111.004	109.022	113.642	92.359	100.441	104.559	130.833
DOGUS OTO	16.039	19.230	-16,59%	11.486	12.393	16.103	-0,40%	74.831	91.360	-18,09%	190.367	206.896	198.952	154.301	151.483	123.006	108.082
<b>Toplam Pazar Payı</b>																	
FORD OTOSAN	10,97%	12,35%	-1,38	8,55%	14,27%	12,65%	-1,68	11,73%	11,62%	0,11	11,17%	11,14%	12,14%	11,32%	12,67%	13,65%	16,70%
TOFAŞ	13,04%	10,66%	2,38	7,99%	14,37%	12,30%	0,74	12,43%	10,91%	1,52	11,73%	11,08%	11,74%	12,03%	11,77%	13,44%	16,40%
DOGUS OTO	19,17%	21,01%	-1,84	13,33%	18,87%	18,85%	0,32	18,65%	20,82%	-2,17	20,12%	21,03%	20,55%	20,10%	17,75%	15,82%	13,55%

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma

\*2017 yılıklarıdır satış adetlerini ifade etmektedir.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

Tel: +90 212 403 41 32

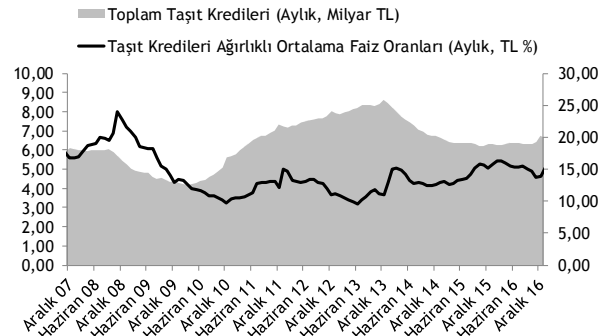
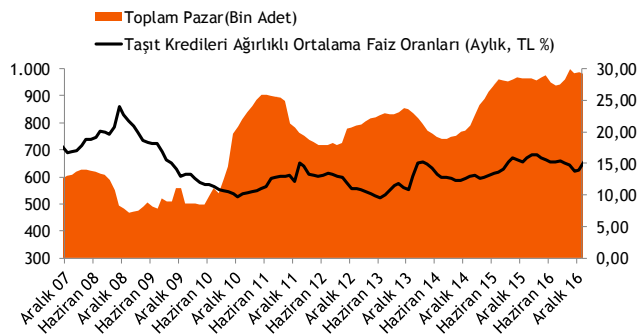
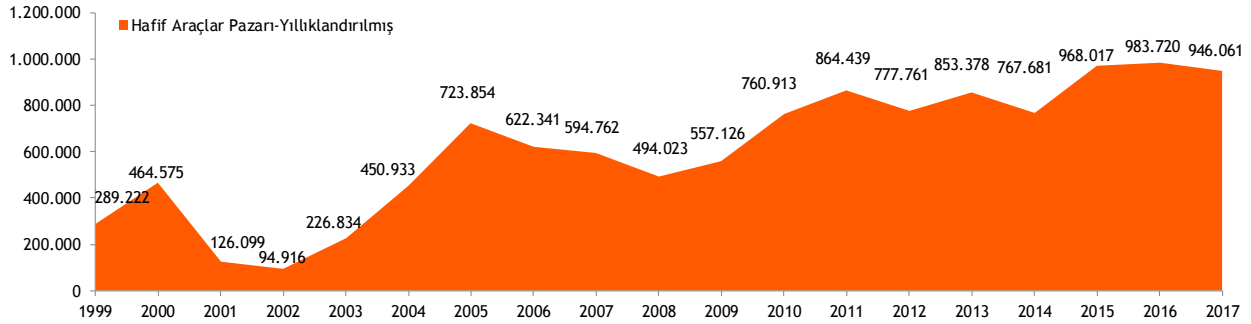
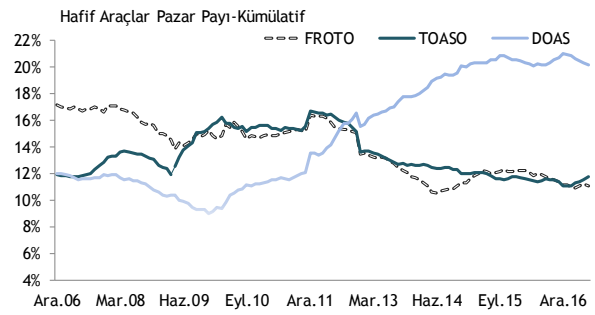
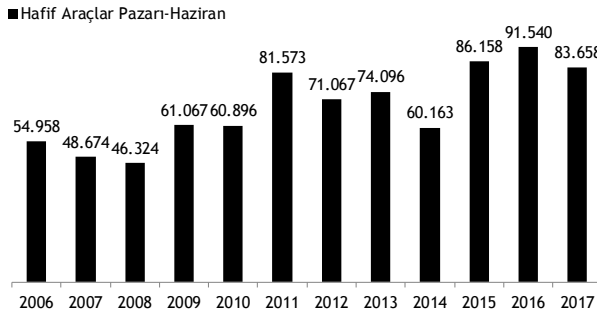
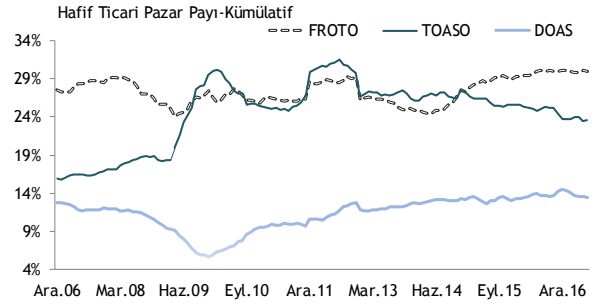
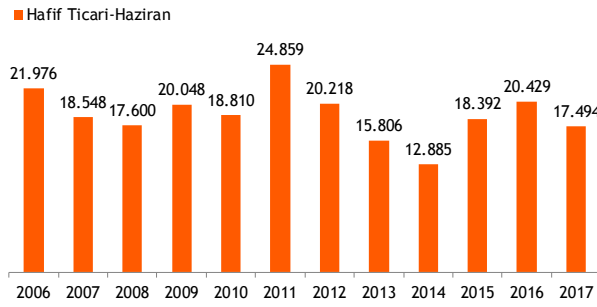
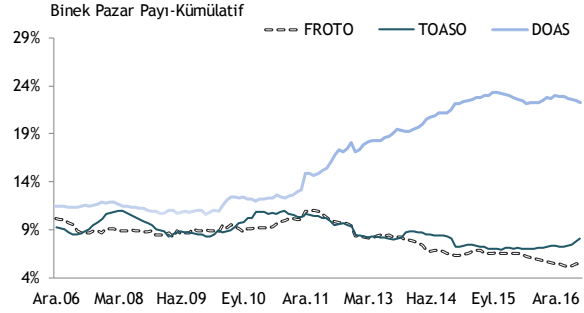
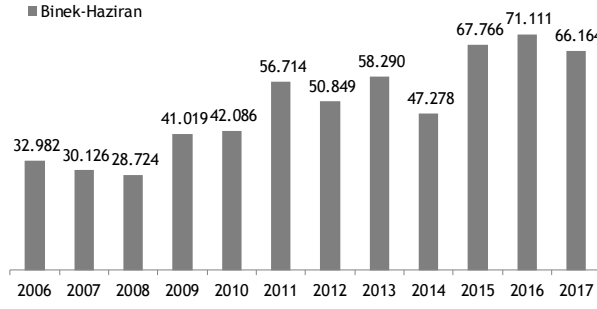
e- posta: [serap.kaya@vakifyatirim.com.tr](mailto:serap.kaya@vakifyatirim.com.tr)

## 2Ç17 Satış Adetleri & Pazar Payları

05 Temmuz 2017 Çarşamba

	2Ç17	2Ç16	Y/Y Δ (%)	2Ç15	2Ç14	2Ç13	1Ç17	Ç/Ç Δ (%)
<b>Binek</b>	<b>189.961</b>	<b>210.561</b>	<b>-9,78%</b>	<b>200.855</b>	<b>136.426</b>	<b>177.672</b>	<b>115.963</b>	<b>63,81%</b>
FORD OTOSAN	12.447	12.696	-1,96%	14.908	9.073	16.554	6.150	102,39%
TOFAS	18.579	15.134	22,76%	14.828	11.143	17.620	9.224	101,42%
DOGUS OTO	39.509	47.721	-17,21%	47.655	30.831	32.675	23.243	69,98%
<b>Pazar Payı</b>								
FORD OTOSAN	5,68%	6,03%	-0,35	7,42%	6,65%	9,32%	5,30%	0,38
TOFAS	10,36%	7,19%	3,17	7,38%	8,17%	9,92%	7,95%	2,40
DOGUS OTO	19,49%	22,66%	-3,17	23,73%	22,60%	18,39%	20,04%	-0,55
<b>Hafif Ticari</b>	<b>55.107</b>	<b>59.770</b>	<b>-7,80%</b>	<b>58.447</b>	<b>35.163</b>	<b>51.467</b>	<b>40.127</b>	<b>37,33%</b>
FORD OTOSAN	16.747	17.813	-5,98%	16.284	8.810	12.903	11.716	42,94%
TOFAS	12.290	14.298	-14,04%	15.050	8.846	12.446	9.771	25,78%
DOGUS OTO	7.104	8.358	-15,00%	6.783	5.739	7.160	4.975	42,79%
<b>Pazar Payı</b>								
FORD OTOSAN	30,14%	29,80%	0,33	27,86%	25,05%	25,07%	29,20%	0,94
TOFAS	23,74%	23,92%	-0,19	25,75%	25,16%	24,18%	24,35%	-0,61
DOGUS OTO	8,88%	13,98%	-5,10	11,61%	16,32%	13,91%	12,40%	-3,52
<b>Toplam</b>	<b>245.068</b>	<b>270.331</b>	<b>-9,35%</b>	<b>259.302</b>	<b>171.589</b>	<b>229.139</b>	<b>156.090</b>	<b>57,00%</b>
FORD OTOSAN	29.194	30.509	-4,31%	31.192	17.883	29.457	17.866	63,41%
TOFAS	30.869	29.432	4,88%	29.878	19.989	30.066	18.995	62,51%
DOGUS OTO	46.613	56.079	-16,88%	54.438	36.570	39.835	28.218	65,19%
<b>Toplam Pazar Payı</b>								
FORD OTOSAN	11,43%	11,29%	0,14	12,03%	10,42%	12,86%	11,45%	-0,02
TOFAS	13,50%	10,89%	2,61	11,52%	11,65%	13,12%	12,17%	1,33
DOGUS OTO	17,00%	20,74%	-3,75	20,99%	21,31%	17,38%	18,08%	-1,08

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma





[www.vakifyatirim.com.tr](http://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](mailto: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.