

Hisse Bilgileri
Doğuş Otomotiv

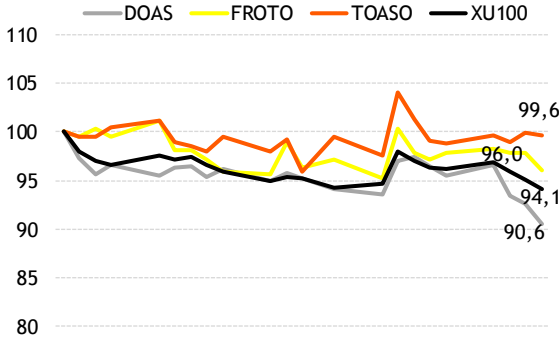
Kapanış Fiyatı, TL	10,59
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	8,4 - 12,6
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	792,6 / 2329,8
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-24,28

Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	34,34
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	28,4 - 40,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	4099,7 / 12050,2
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	12,57

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	22,30
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	17,6 - 24
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	3793,4 / 11150
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	45,26

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)


	Mayıs 16	Mayıs 15	Yıllık Δ (%)	Nisan 16	Aylık Δ (%)
Binek	73.832	62.878	17,42%	65.618	12,52%
FORD OTOSAN	3.961	5.021	-21,11%	3.781	4,76%
TOFAS	4.826	4.270	13,02%	5.073	-4,87%
DOGUS OTO	16.524	16.491	0,20%	14.812	11,56%
Pazar Payı					
FORD OTOSAN	5,36%	7,99%	-2,62	5,76%	-0,40
TOFAS	6,54%	6,79%	-0,25	7,73%	-1,19
DOGUS OTO	22,38%	26,23%	-3,85	22,57%	-0,19
Hafif Ticari	20.072	18.664	7,54%	19.269	4,17%
FORD OTOSAN	6.090	5.569	9,36%	5.370	13,41%
TOFAS	5.071	5.200	-2,48%	4.703	7,82%
DOGUS OTO	2.839	2.054	38,22%	2.674	6,17%
Pazar Payı					
FORD OTOSAN	30,34%	29,84%	0,50	27,87%	2,47
TOFAS	25,26%	27,86%	-2,60	24,41%	0,86
DOGUS OTO	14,14%	11,01%	3,14	13,88%	0,27
Toplam	93.904	81.542	15,16%	84.887	10,62%
FORD OTOSAN	10,051	10,590	-5,09%	9,151	9,83%
TOFAS	9,897	9,470	4,51%	9,776	1,24%
DOGUS OTO	19,363	18,545	4,41%	17,486	10,73%
Toplam Pazar Payı					
FORD OTOSAN	10,70%	12,99%	-2,28	10,78%	-0,08
TOFAS	10,54%	11,61%	-1,07	11,52%	-0,98
DOGUS OTO	20,62%	22,74%	-2,12	20,60%	0,02

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma
*yıllıklandırılmış veriler

Mayıs'ta binek satışlar %17,5 hafif ticari satışları %7,33 oranında arttı

2016'da binek satışları 2015'in aynı ayına göre %17,42 artarak 73.832 adet, hafif ticari araçlar yıllık %7,54 yükselerek 20.072 adet olarak gerçekleşti. Hafif ticari satışlarında yılbaşından bu yana yıllık bazda ilk kez Mayıs ayında yükselirken, binek segmentindeki yükseliş dikkat çekti.

Yıllıklandırılmış otomotiv satışları önceki aya göre gerileyerek 968.902 adet olarak gerçekleşti. Binek satışları 732.887 adede yükselirken, hafif ticari pazarı 236.015 adet olarak kaydedildi.

Ford Otosan (FROTO) (=) : Ford'nun Mayıs'ta binek satışları 3.961 (y/y %-21,11 a/a %4,76) adet olarak açıklandı. Bu segmentteki pazar payı Mayıs'ta geçen yıla göre 2,62 puan, önceki aya göre ise 0,40 puan azalarak %5,36 oldu. Hafif Ticari segmenti satışları ise Mayıs'ta 6.090 (y/y %9,36 a/a %13,41) adet olarak açıklandı. Mayıs'ta hafif ticaride pazar payı geçen yılın 0,5 puan üzerinde gerçekleşse de, önceki aya göre 2,47 puan artarak %30,34 olarak gerçekleşmiştir. Toplam pazar payı ise geçen yıla göre 2,28 puan, önceki aya göre 0,08 puan azalarak %10,70 oldu.

Ford Otosan'ın Mayıs ayında karlılığı düşük binek satışlarında pazardaki artışa rağmen gerçekleşen daralmayı pazar konumlanması açısından hafif olumsuz buluyoruz. Önümüzdeki dönemde ihracat tarafında Ford Motor'un stok politikası nedeniyle yüksek bir performans göremeyeceğimiz ancak yurtiçi ticari pazardaki performansı yılın geri kalanı marjlar açısından önem taşımaktadır. Mayıs ayındaki görülen ticari satışlarındaki artışı hafif olumlu buluyoruz.

Tofaş (TOASO) (+) : Mayıs'ta Tofaş'ın binek 4.826 (y/y %13,02 a/a %-4,87) adet olarak gerçekleşti. Binek segmentindeki pazar payı Mayıs'ta geçen yıla göre 0,25 puan, önceki aya göre 1,19 puan azalarak %6,54 oldu. Hafif ticari satışları ise Mayıs'ta 5.071 (y/y %-2,48 a/a %7,82) gerçekleşti. Bu segmentteki pazar payı geçen yıla göre 2,60 puan düşerken, önceki aya göre 0,86 puan artarak %25,26 oldu. Mayıs'ta pazar payı ise geçen yılın aynı ayına göre 1,07 puan, önceki aya göre 0,98 puan azalarak %10,54 oldu.

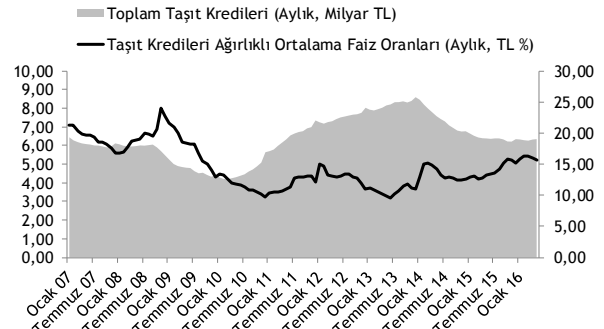
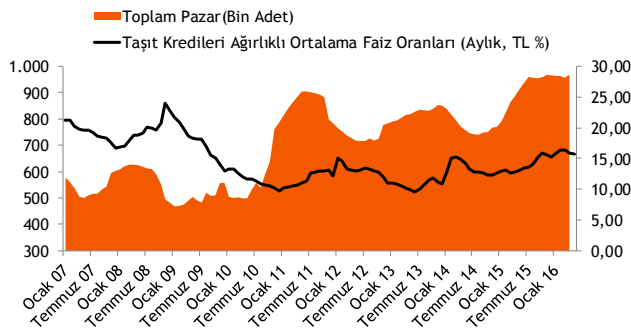
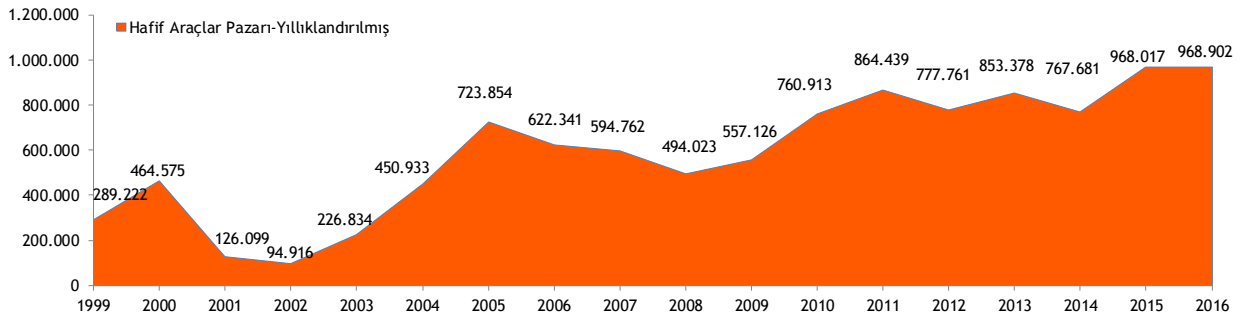
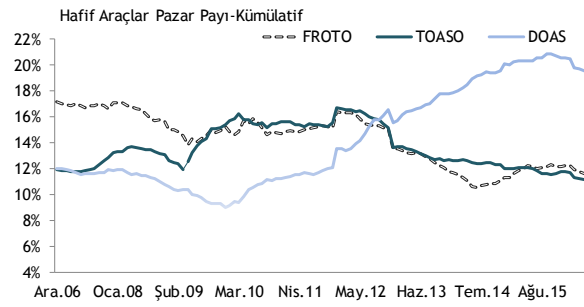
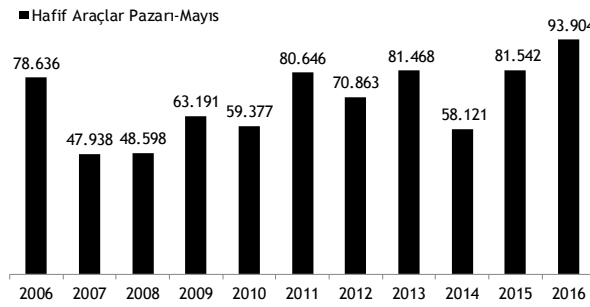
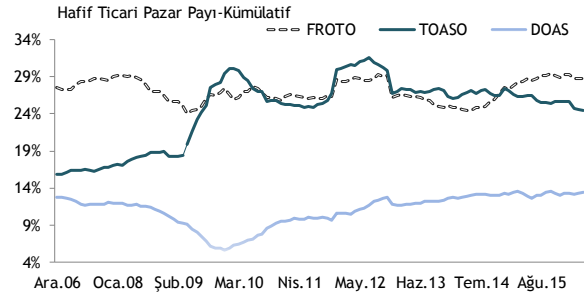
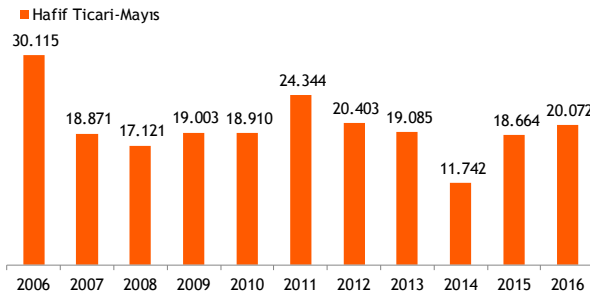
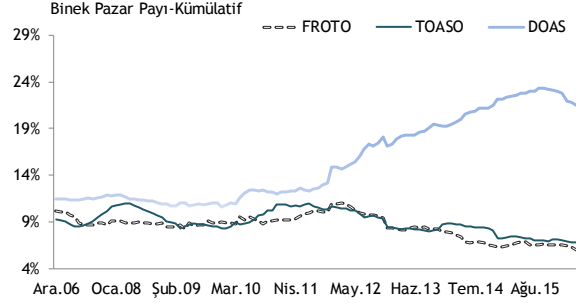
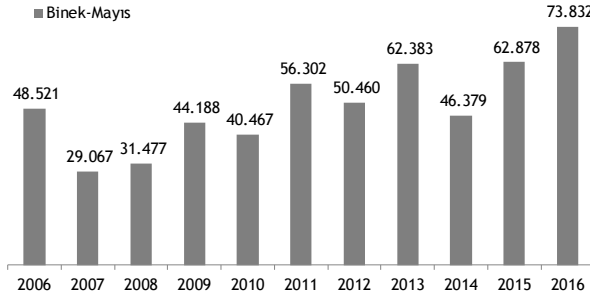
Tofaş'ın Mayıs'ta hafif ticari satışlarının yıllık bazda düşmesine rağmen, Egea satışları etkisiyle binek segmentinde Ekim'den bu yana gözlenen artış seyrini ve pazar kazanımının devamını hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Doğuş Otomotiv (DOAS) (+) : Doğuş Otomotiv'in binek satışları Mayıs'ta 16.524 (y/y %0,2 a/a %11,56) adet olarak açıklandı. Binek pazar payı Mayıs'ta geçen yıla göre 3,85 puan, önceki aya göre 0,19 puan azalarak %22,38 oldu. Hafif ticari satışları ise 2.839 (y/y %38,22 a/a %6,17) adet olarak açıklandı. Şirketin bu segmentteki pazar payı geçen yıla göre 3,14 puan, önceki aya göre 0,27 puan yükselerek %14,14 oldu. Mayıs'ta pazar payı ise geçen yılın 2,12 puan altında, önceki aya paralel %20,62 oldu.

Doğuş Otomotiv'in binek satışlarının Mayıs'ta yıllık bazda hafif artışa işaret etmesine rağmen, 16.500 gibi yüksek olduğunu düşündüğümüz seviyede gerçekleşti. Volkswagen marka binek araçlar yıllık bazda %11 gerilemesine rağmen Skoda satış hacmindeki artışın etkisi ile kompanse edildiği gözleniyor. Ayrıca Şirketin hafif ticari satışlarının pazarın oldukça üzerinde performans göstermesini ve pazar payında gözlenen ivmeyi olumlu değerlendiriyoruz.

	5A16	5A15	Yıllık Δ (%)	5A14	5A13	5A12	5A11	2016*	2015	2014	2013	2012	2011
Binek	267.371	260.080	2,80%	178.495	233.816	193.641	233.032	732.887	725.596	587.331	664.655	556.280	549.159
FORD OTOSAN	16.222	17.965	-9,70%	9.523	19.328	16.987	23.456	46.307	47.367	37.292	58.405	47.030	58.807
TOFAS	19.264	19.422	-0,81%	12.860	20.435	17.036	24.275	52.079	51.523	42.773	53.104	46.422	59.725
DOGUS OTO	59.394	64.902	-8,49%	42.654	45.223	33.064	34.421	167.527	167.494	130.300	127.731	96.958	81.720
Pazar Payı													
FORD OTOSAN	6,07%	6,91%	-0,84	5,34%	8,27%	8,77%	10,07%	6,32%	6,53%	6,35%	8,79%	8,45%	10,71%
TOFAS	7,20%	7,47%	-0,26	7,20%	8,74%	8,80%	10,42%	7,11%	7,10%	7,28%	7,99%	8,35%	10,88%
DOGUS OTO	22,21%	24,95%	-2,74	23,90%	19,34%	17,07%	14,77%	22,86%	23,08%	22,19%	19,22%	17,43%	14,88%
Hafif Ticari	79.906	86.312	-7,42%	48.203	73.831	75.924	106.618	236.015	242.421	180.350	188.723	221.481	248.712
FORD OTOSAN	23.448	25.308	-7,35%	10.811	19.124	19.404	26.307	70.676	70.155	49.586	49.750	59.136	74.470
TOFAS	18.859	21.923	-13,98%	13.675	18.368	18.749	27.172	61.990	62.119	49.586	47.337	58.137	71.108
DOGUS OTO	12.736	11.827	7,69%	7.396	9.971	9.818	11.840	32.243	31.458	24.001	23.752	26.048	26.362
Pazar Payı													
FORD OTOSAN	29,34%	29,32%	0,02	22,43%	25,90%	25,56%	24,67%	29,95%	28,94%	27,49%	26,36%	26,70%	29,94%
TOFAS	23,60%	25,40%	-1,80	28,37%	24,88%	24,69%	25,49%	26,27%	25,62%	27,49%	25,08%	26,25%	28,59%
DOGUS OTO	15,94%	13,70%	2,24	15,34%	13,51%	12,93%	11,11%	13,66%	12,98%	13,31%	12,59%	11,76%	10,60%
Toplam	347.277	346.392	0,26%	226.698	307.647	269.565	339.650	968.902	968.017	767.681	853.378	777.761	797.871
FORD OTOSAN	39.670	43.273	-8,33%	20.334	38.452	36.391	49.763	116.983	117.522	86.878	108.155	106.166	133.277
TOFAS	38.123	41.345	-7,79%	26.535	38.803	35.785	51.447	114.069	113.642	92.359	100.441	104.559	130.833
DOGUS OTO	72.130	76.729	-5,99%	50.050	55.194	42.882	46.261	199.770	198.952	154.301	151.483	123.006	108.082
Toplam Pazar Payı													
FORD OTOSAN	11,42%	12,49%	-1,07	8,97%	12,50%	13,50%	14,65%	12,07%	12,14%	11,32%	12,67%	13,65%	16,70%
TOFAS	10,98%	11,94%	-0,96	11,70%	12,61%	13,28%	15,15%	11,77%	11,74%	12,03%	11,77%	13,44%	16,40%
DOGUS OTO	20,77%	22,15%	-1,38	22,08%	17,94%	15,91%	13,62%	20,62%	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.