

Hisse Bilgileri
Doğuş Otomotiv

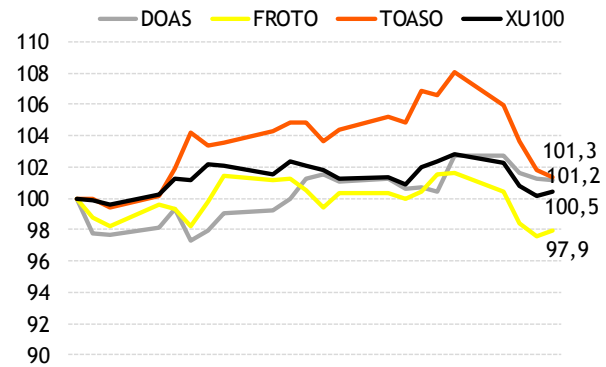
Kapanış Fiyatı, TL	8,69
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	8,6 - 8,9
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	529,1 / 1911,8
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-17,89

Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	30,08
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	29,1 - 30,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	2921,2 / 10555,4
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-3,08

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	23,80
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	22,8 - 24,6
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	3293,3 / 11900
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	17,47

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)


	Aralık 16	Aralık 15	Yıllık Δ (%)	Kasım 16	Aylık Δ (%)
Binek	108.044	114.340	-5,51%	95.783	12,80%
FORD OTOSAN	5.201	6.677	-22,11%	4.682	11,09%
TOFAS	8.259	8.921	-7,42%	7.283	13,40%
DOGUS OTO	22.751	21.899	3,89%	20.634	10,26%
Pazar Payı					
FORD OTOSAN	4,81%	5,84%	-1,03	4,89%	-0,07
TOFAS	7,64%	7,80%	-0,16	7,60%	0,04
DOGUS OTO	21,06%	19,15%	1,90	21,54%	-0,49
Hafif Ticari	33.868	41.833	-19,04%	26.526	27,68%
FORD OTOSAN	10.579	12.795	-17,32%	7.818	35,32%
TOFAS	8.754	12.630	-30,69%	6.283	39,33%
DOGUS OTO	3.543	4.125	-14,11%	3.772	-6,07%
Pazar Payı					
FORD OTOSAN	31,24%	30,59%	0,65	29,47%	1,76
TOFAS	25,85%	30,19%	-4,34	23,69%	2,16
DOGUS OTO	10,46%	9,86%	0,60	14,22%	-3,76
Toplam	141.912	156.173	-9,13%	122.309	16,03%
FORD OTOSAN	15.780	19.472	-18,96%	12.500	26,24%
TOFAS	17.013	21.551	-21,06%	13.566	25,41%
DOGUS OTO	26.294	26.024	1,04%	24.406	7,74%
Toplam Pazar Payı					
FORD OTOSAN	11,12%	12,47%	-1,35	10,22%	0,90
TOFAS	11,99%	13,80%	-1,81	11,09%	0,90
DOGUS OTO	18,53%	16,66%	1,86	19,95%	-1,43

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma

Aralık'ta yıllık bazda binek satışları %5,51, hafif ticari satışları %19,04 düştü

2016 Aralık ayında binek satışlar 2015'in aynı ayına göre %5,51 düşerek 108.044 adet, hafif ticari araçlar yıllık %19,04 gerileyerek 33.868 adet olarak gerçekleşti. Aralık ayı sonuçlarında kurlardaki artışın ve ÖTV oranlarındaki yükselişin negatif etkisi oldu. Böylece 2016 yılı hafif ticari satışları 226.782 adet olarak gerçekleşirken, binek satışların etkisiyle toplam satışlar 983.720 adet ile en yüksek satışı gerçekleştirdiğimiz yıl oldu.

Ford Otosan (FROTO) (=) : Ford'un Aralık'ta binek satışları 5.201 (y/y %-22,1 a/a %11,1) adet olarak açıklandı. Bu segmentteki pazar payı Aralık'ta geçen yıla paralel, önceki ayın 1 puan altında %4,8 oldu. Hafif Ticari segmenti satışları ise Aralık'ta 10.579 (y/y %-17,3 a/a %35,3) adet olarak açıklandı. Aralık'ta hafif ticaride pazar payı geçen yılın 0,7 puan, önceki ayın 1,8 puan üzerinde %31,2 olarak gerçekleşmiştir. Aralık'ta pazar payı ise geçen yıla göre 1,4 puan azalırken, önceki aya göre 0,9 puan yükselerek %11,1 oldu.

Ford Otosan'ın Aralık gerçekleştirmelerini önceki aya göre sektörün üzerinde gösterdiği ticari satış performansı nedeniyle hafif olumlu buluyoruz. Şirket 3Ç16 finansallarıyla birlikte 2016 beklentilerini 120-125 bin adetten 115-120 bin adede düşürmüştü. Gerçekleşmeler ise 109 bin düzeyinde oluştu. ODD ve Şirketin toptan satışları ufak farklılıklar gösterse de tahminlerin altında gerçekleştiği söylenebilir. Dolayısıyla 4Ç16 sonuçlarının Şirket beklentilerinin altında gelmesine sebep olduğu söylenebilir.

Tofaş (TOASO) (=) : Aralık'ta Tofaş'ın binek satışları 8.259 (y/y %-7,4 a/a %13,4) adet olarak gerçekleşti. Binek segmentindeki pazar payı Aralık'ta geçen yıla ve önceki aya paralel %7,6 oldu. Hafif ticari satışları ise Aralık'ta 8.754 (y/y %-30,7 a/a %39,3) adet gerçekleşti. Bu segmentteki pazar payı geçen yıla göre 4,3 puan azalırken, önceki ayın 2,2 puan üzerinde %25,8 oldu. Aralık'ta pazar payı ise geçen yılın 1,8 puan altında, önceki ayın 0,9 puan altında %12,0 oldu.

Tofaş'ın Aralık ayı sonuçlarını nötr olarak değerlendiriyoruz. 4Ç16 sonuçları hafif ticarideki gerilemenin binek araçlar segmentindeki yükseliş ile geçen yılın aynı dönemine göre %1,7 artışa işaret etmektedir.

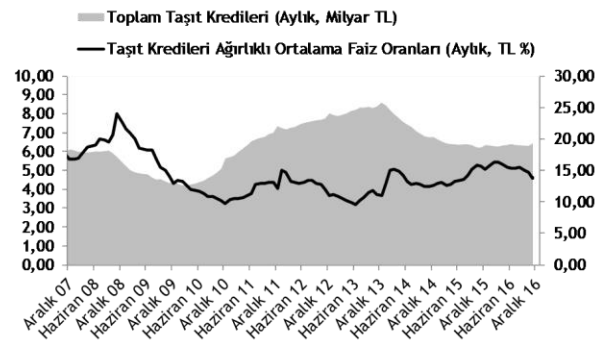
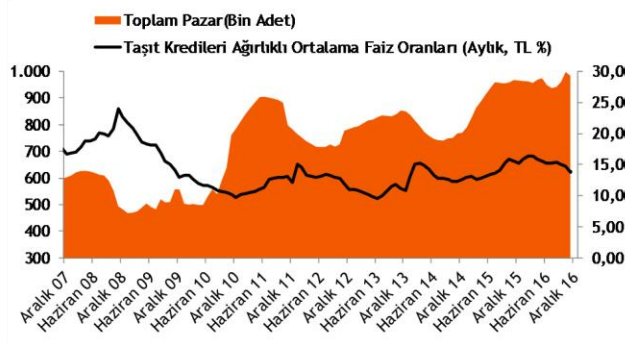
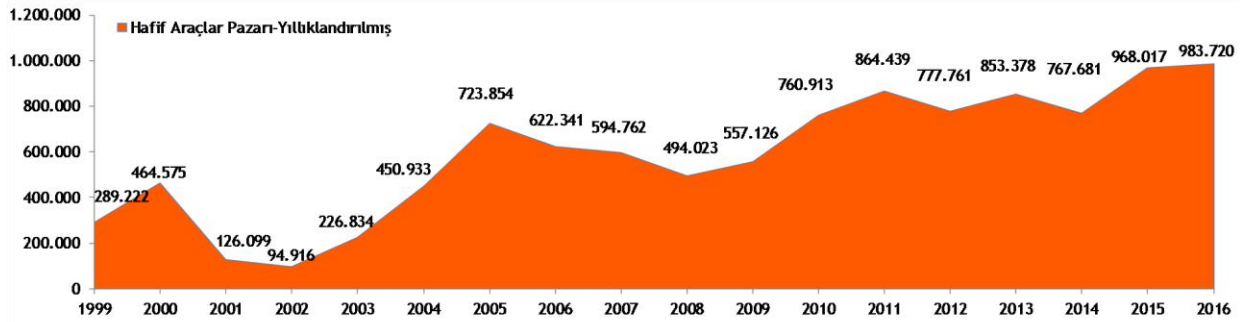
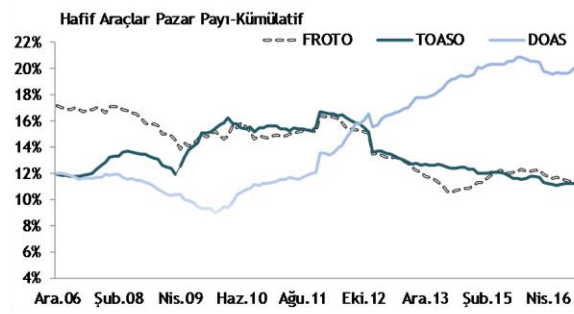
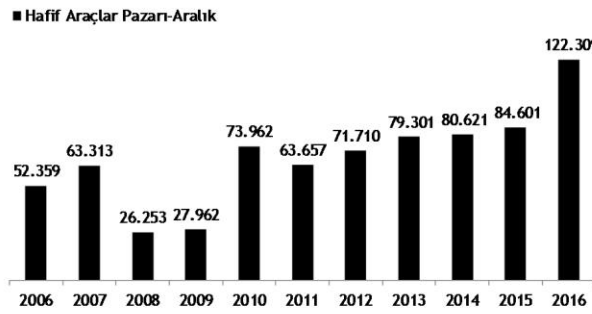
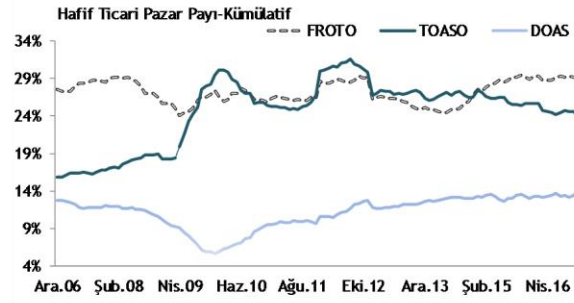
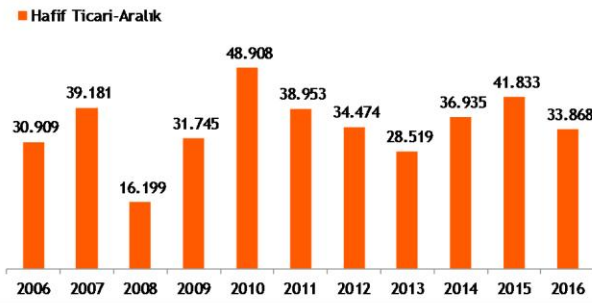
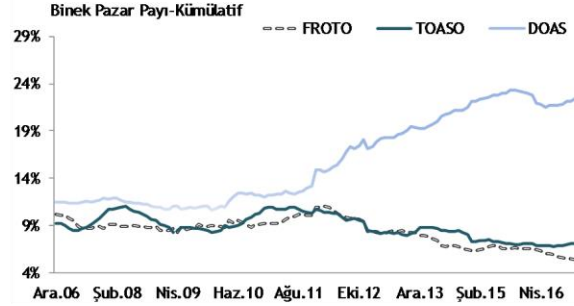
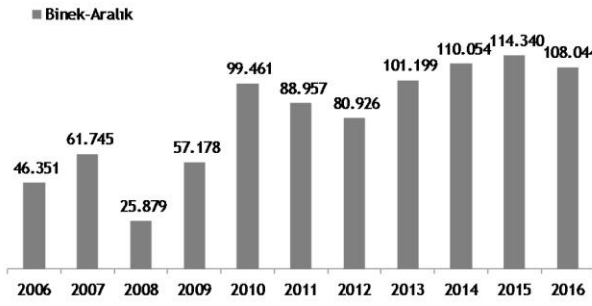
Doğuş Otomotiv (DOAS) (=) : Doğuş Otomotiv'in binek satışları Aralık'ta 22.751 (y/y %3,9 a/a %10,3) adet olarak açıklandı. Binek pazar payı Aralık'ta geçen yılın 1,9 puan üzerinde, önceki ayın 0,5 puan altında %21,1 oldu. Hafif ticari satışları ise 3.543 (y/y %-14,1 a/a %-6,1) adet olarak açıklandı. Şirketin bu segmentteki pazar payı geçen yıla göre 0,6 puan üzerinde, önceki aya göre 3,8 puan düşerek %10,5 oldu. Aralık'ta pazar payı ise geçen yılın 1,9 puan üzerinde, önceki ayın ise 1,4 puan altında %18,5 oldu.

Doğuş Otomotiv'in ÖTV artış beklentisinin talebi öne çekilmesine neden olduğu ay olan Kasım'daki rekor düzeye yakın satış performansının, Aralık ayında da devam ettiğini gözlemliyoruz. Şirket binek segmentte 22.751 adet ile en yüksek aylık binek satışı gerçekleştirdi. Bunda Aralık ayı içerisinde ÖTV etkisini yansıtmayarak yaptığı kampanyalar etkili oldu. Pazar payının aylık bazda gerilemesi ve pazarın gerisindeki satış performansının yüksek baz etkisinden kaynaklandığını düşünüyoruz ve sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz. Ocak ayı ÖTV düzenlemesinin tam etkisini ve düşük sezon olması nedeniyle de zayıf sonuçlar göreceğimiz bir ay olabilir. 4Ç16'da geçen yılın aynı dönemine göre satış hacminde %29'luk artış gerçekleştiğini hatırlatalım.

09 Ocak 2017 Pazartesi

	4Ç16	4Ç15	Y/Y Δ (%)	4Ç14	4Ç13	4Ç12	4Ç11	3Ç16	Ç/Ç Δ (%)	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Binek	267.573	224.691	19,08%	220.563	212.301	176.663	137.056	150.883	77,34%	756.938	725.596	587.331	664.655	556.280	549.159
FORD OTOSAN	12.997	12.844	1,19%	12.594	14.210	13.249	16.947	7.197	80,59%	41.370	47.367	37.292	58.405	47.030	58.807
TOFAS	20.381	16.085	26,71%	15.302	21.392	13.042	16.338	10.405	95,88%	55.285	51.523	42.773	53.104	46.422	59.725
DOGUS OTO	59.942	46.123	29,96%	46.661	39.074	31.402	25.016	38.403	56,09%	174.124	167.494	130.300	127.731	96.958	81.720
Pazar Payı															
FORD OTOSAN	4,86%	5,72%	-0,86	5,71%	6,69%	7,50%	12,37%	4,77%	0,09	5,47%	6,53%	6,35%	8,79%	8,45%	10,71%
TOFAS	7,62%	7,16%	0,46	6,94%	10,08%	7,38%	11,92%	6,90%	0,72	7,30%	7,10%	7,28%	7,99%	8,35%	10,88%
DOGUS OTO	22,40%	20,53%	1,87	21,16%	18,41%	17,78%	18,25%	25,45%	-3,05	23,00%	23,08%	22,19%	19,22%	17,43%	14,88%
Hafif Ticari	79.648	80.338	-0,86%	73.620	54.732	70.385	58.587	46.799	70,19%	226.782	242.421	180.350	188.723	221.481	248.712
FORD OTOSAN	24.123	24.294	-0,70%	23.021	14.844	19.135	22.292	14.310	68,57%	68.234	70.155	49.586	49.750	59.136	74.470
TOFAS	19.568	23.211	-15,70%	21.239	14.863	20.757	25.914	10.786	81,42%	53.737	62.119	49.586	47.337	58.137	71.108
DOGUS OTO	10.333	8.327	24,09%	8.503	5.507	6.800	6.564	6.858	50,67%	32.772	31.458	24.001	23.752	26.048	26.362
Pazar Payı															
FORD OTOSAN	30,29%	30,24%	0,05	31,27%	27,12%	27,19%	38,05%	30,58%	-0,29	30,09%	28,94%	27,49%	26,36%	26,70%	29,94%
TOFAS	24,57%	28,89%	-4,32	28,85%	27,16%	29,49%	44,23%	23,05%	1,52	23,70%	25,62%	27,49%	25,08%	26,25%	28,59%
DOGUS OTO	12,97%	10,36%	2,61	11,55%	10,06%	9,66%	11,20%	14,65%	-1,68	14,45%	12,98%	13,31%	12,59%	11,76%	10,60%
Toplam	347.221	305.029	13,83%	294.183	267.033	247.048	195.518	197.682	75,65%	983.720	968.017	767.681	853.378	777.761	797.871
FORD OTOSAN	37.120	37.138	-0,05%	35.615	29.054	32.384	39.239	21.507	72,59%	109.604	117.522	86.878	108.155	106.166	133.277
TOFAS	39.949	39.296	1,66%	36.541	36.255	33.799	42.252	21.191	88,52%	109.022	113.642	92.359	100.441	104.559	130.833
DOGUS OTO	70.275	54.450	29,06%	55.164	44.581	38.202	31.580	45.261	55,27%	206.896	198.952	154.301	151.483	123.006	108.082
Toplam Pazar Payı															
FORD OTOSAN	10,69%	12,18%	-1,48	12,11%	10,88%	13,11%	20,07%	10,88%	-0,19	11,14%	12,14%	11,32%	12,67%	13,65%	16,70%
TOFAS	11,51%	12,88%	-1,38	12,42%	13,58%	13,68%	21,61%	10,72%	0,79	11,08%	11,74%	12,03%	11,77%	13,44%	16,40%
DOGUS OTO	20,24%	17,85%	2,39	18,75%	16,69%	15,46%	16,15%	22,90%	-2,66	21,03%	20,55%	20,10%	17,75%	15,82%	13,55%

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma





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

vkayarastirma@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.