

**Doğuş Otomotiv**

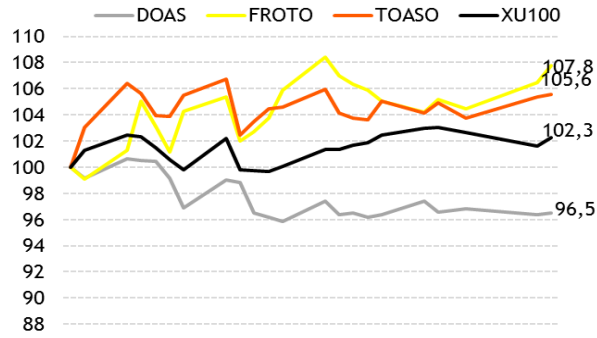
Kapanış Fiyatı, TL	9,03
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	8,3 - 10
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	577,5 / 1986,6
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-37,44

**Ford Otosan**

Kapanış Fiyatı, TL	49,04
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	28,1 - 49,3
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	5002,8 / 17208,6
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	14,76

**Tofaş Oto**

Kapanış Fiyatı, TL	32,16
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	22,2 - 32,7
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	4674,7 / 16080
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	2,48

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

**Otomotiv pazarında satışlar Ağustos 2017'de yıllık bazda %1,4 arttı (+)**

2017 yılı Ağustos ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı %1,4 artarak 72.536 adete yükseldi. Binek araçlar 2016'nın aynı ayına göre %1,7 yükselerek 54.890 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla göre %0,4 yükselerek 17.646 adet olarak gerçekleşti. Böylece yıllıklandırılmış binek araç satışları 742.111, hafif ticari araç satışları 228.694 adet oldu. Temmuz ayında 969.825 adet olan yıllıklandırılmış otomotiv sektörü verileri 970.805 adete yükseldi. Böylece yılın ilk 8 ayındaki düşüş %2,3'e gerilemiş oldu.

Otomotiv pazarındaki yükselişin Kasım ayına kadar düşük baz etkisi ile devam edeceğini düşünüyoruz. Otomotiv Distribütörleri Derneği 2017 yılında otomotiv pazarınının 875-925 bin adet aralığında olmasını bekliyor. **Ağustos ayı sonuçlarını Doğuş Otomotiv ve Ford Otosan için sınırlı olumsuz Tofaş için pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

**(=) Ford Otosan (FROTO):** Ford Otosan'ın binek satışları Ağustos'ta 2.981 (y/y %11,3 a/a %-24) adet, hafif ticari satışları ise 4.607 (y/y %-6,7 a/a %-12,3) adet olarak açıklandı. Ağustos'ta üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %9 yükselirken, önceki aya göre %31 düşüş gösterdi. Ford Otosan'ın Ağustos ayında yurtiçi perakende satış hacmi geçen yılın aynı ayına göre %0,4 gerilerken, pazar payı 0,2 puan azalış kaydetti. Yılbaşından bu yana toplam satışlarda, üretimden satışlarda ve pazar payında yatay seyir gözlemlendi.

**(+) Tofaş Oto (TOASO):** Tofaş'ın binek satışları Ağustos'ta 5.267 (y/y %49,9 a/a %-22,1) adet, hafif ticari satışları ise 4.562 (y/y %3,8 a/a %10) adet olarak açıklandı. Ağustos'ta üretimini yaptığı araç satışları geçen yılın %25 üzerinde, önceki ayın %13 altında seyretti. Şirketin yurtiçi perakende satış hacmi geçen yılın %24,3 üzerinde olurken, her iki segmentteki performansı 2016 Ağustos ayına göre 2,5 puan pazar payı kazanmasında etkili oldu. Yılbaşından bu yana, sektördeki daralmanın aksine toplam satışlarını %14,3, üretiminden satışlarını %16 oranında yükselterek, bu dönemde 1,8 puan pazar payı kazandı.

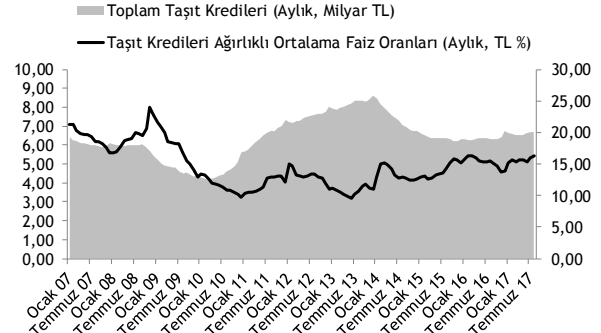
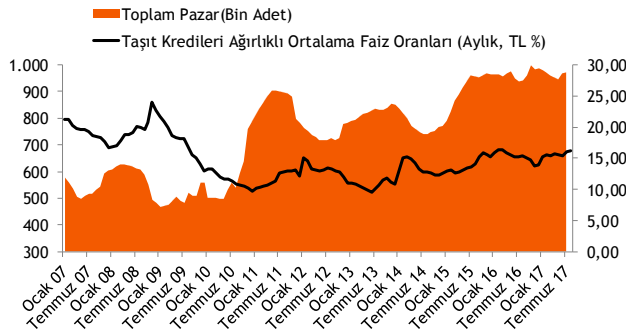
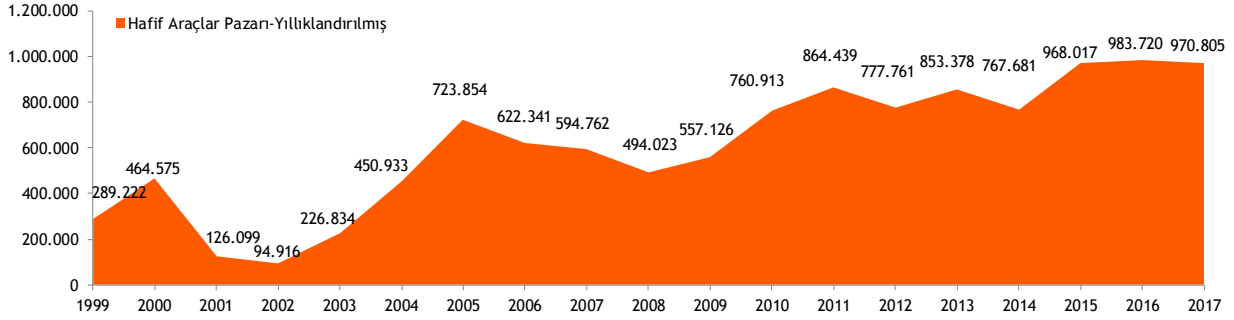
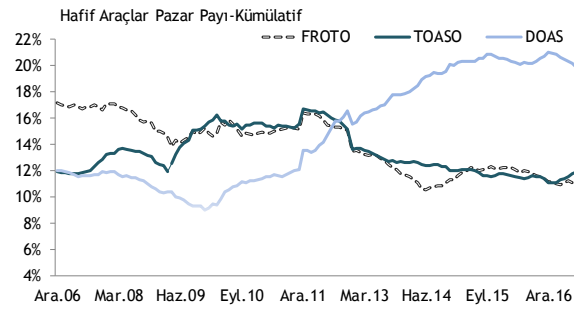
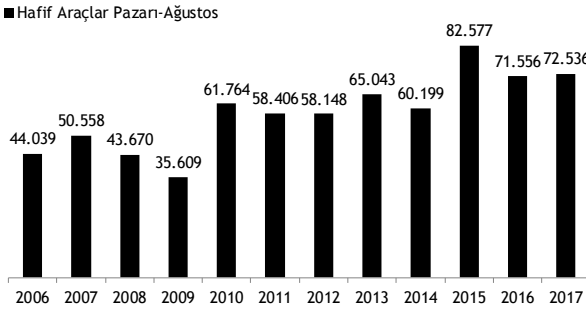
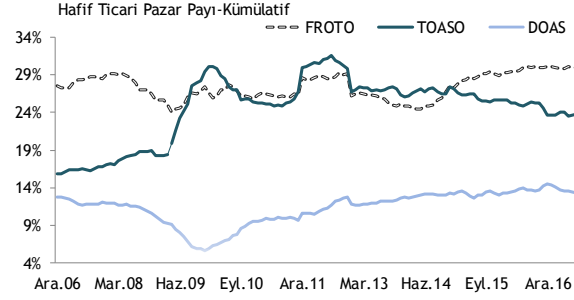
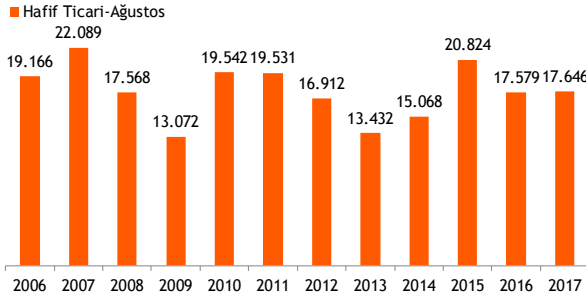
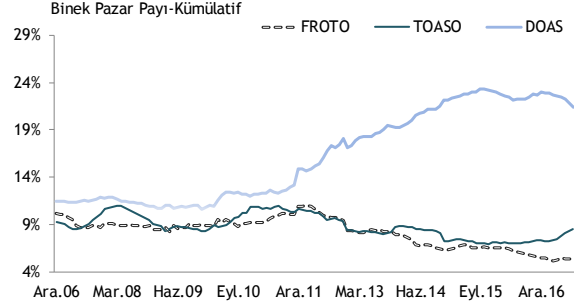
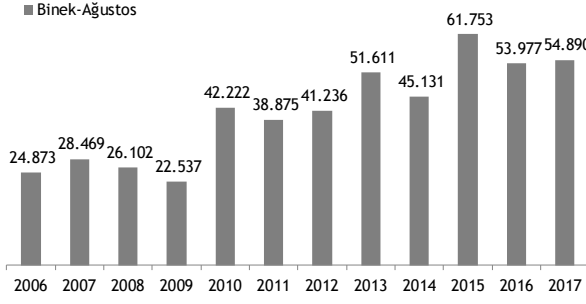
**(-) Doğuş Otomotiv (DOAS):** Doğuş Otomotiv'in binek satışları Ağustos'ta 11.018 (y/y %-19,6 a/a %-20,3) adet, hafif ticari satışları ise 2.405 (y/y %-11,9 a/a %8,4) adet olarak açıklandı. Böylece toplam satışlar Ağustos'ta sektörün aksine yıllık bazda %18,3 düştü. Şirketin Ağustos ayında VW satışlarında %18, SEAT satışlarında %47 düşüş yaşanırken, Audi satışlarında %17'lik yükseliş gerçekleşti. Her iki segmentte kaydedilen zayıf performans Ağustos ayında yıllık bazda 4,5 puan, önceki aya göre 1,0 puan pazar payı kaybına neden oldu. Yılbaşından bu yana Doğuş Otomotiv'in toplam satış hacmi %15,1 daralırken, 2,8 puanlık pazar payı kaybı gerçekleşti.

	Ağustos 17	Ağustos 16	Yıllık Δ (%)	Ağustos 15	Ağustos 14	Temmuz 17	Aylık Δ (%)	7A17	7A16	Yıllık Δ (%)	2017*	2016	2015	2014
<b>Binek</b>	54.890	53.977	1,69%	61.753	45.131	62.384	-12,01%	423.198	438.025	-3,38%	742.111	756.938	725.596	587.331
FORD OTOSAN	2.981	2.679	11,27%	3.321	3.786	3.924	-24,03%	25.171	26.122	-3,64%	40.419	41.370	47.367	37.292
TOFAS	5.267	3.513	49,93%	3.250	4.219	6.760	-22,09%	38.959	30.994	25,70%	63.250	55.285	51.523	42.773
DOGUS OTO	11.018	13.703	-19,59%	11.240	10.853	13.821	-20,28%	86.151	101.190	-14,86%	159.085	174.124	167.494	130.300
<b>Pazar Payı</b>														
FORD OTOSAN	5,43%	4,96%	0,47	5,38%	8,39%	6,29%	- 0,86	5,95%	5,96%	- 0,02	5,45%	5,47%	6,53%	6,35%
TOFAS	9,60%	6,51%	3,09	5,26%	9,35%	10,84%	- 1,24	9,21%	7,08%	2,13	8,52%	7,30%	7,10%	7,28%
DOGUS OTO	20,07%	25,39%	- 5,31	18,20%	24,05%	22,15%	- 2,08	20,36%	23,10%	- 2,74	21,44%	23,00%	23,08%	22,19%
<b>Hafif Ticari</b>	17.646	17.579	0,38%	20.824	20.824	19.913	-11,38%	132.793	130.881	1,46%	228.694	226.782	242.421	180.350
FORD OTOSAN	4.607	4.936	-6,67%	3.706	3.339	5.256	-12,35%	39.222	38.840	0,98%	68.616	68.234	70.155	49.586
TOFAS	4.562	4.395	3,80%	3.870	3.001	4.147	10,01%	31.711	30.858	2,76%	54.590	53.737	62.119	49.586
DOGUS OTO	2.405	2.729	-11,87%	2.208	1.912	2.218	8,43%	16.860	20.155	-16,35%	29.477	32.772	31.458	24.001
<b>Pazar Payı</b>														
FORD OTOSAN	26,11%	28,08%	- 1,97	17,80%	16,03%	26,39%	- 0,29	29,54%	29,68%	- 0,14	30,00%	30,09%	28,94%	27,49%
TOFAS	25,85%	25,00%	0,85	18,58%	14,41%	20,83%	5,03	23,88%	23,58%	0,30	23,87%	23,70%	25,62%	27,49%
DOGUS OTO	13,63%	15,52%	- 1,90	10,60%	9,18%	11,14%	2,49	12,70%	15,40%	- 2,70	12,89%	14,45%	12,98%	13,31%
<b>Toplam</b>	72.536	71.556	1,37%	82.577	65.955	82.297	-11,86%	555.991	568.906	-2,27%	970.805	983.720	968.017	767.681
FORD OTOSAN	7.588	7.615	-0,35%	7.027	7.125	9.180	-17,34%	64.393	64.962	-0,88%	109.035	109.604	117.522	86.878
TOFAS	9.829	7.908	24,29%	7.120	7.220	10.907	-9,88%	70.670	61.852	14,26%	117.840	109.022	113.642	92.359
DOGUS OTO	13.423	16.432	-18,31%	13.448	12.765	16.039	-16,31%	103.011	121.345	-15,11%	188.562	206.896	198.952	154.301
<b>Toplam Pazar Payı</b>														
FORD OTOSAN	10,46%	10,64%	- 0,18	8,51%	10,80%	11,15%	- 0,69	11,58%	11,42%	0,16	11,23%	11,14%	12,14%	11,32%
TOFAS	13,55%	11,05%	2,50	8,62%	10,95%	13,25%	0,30	12,71%	10,87%	1,84	12,14%	11,08%	11,74%	12,03%
DOGUS OTO	18,51%	22,96%	- 4,46	16,29%	19,35%	19,49%	- 0,98	18,53%	21,33%	- 2,80	19,42%	21,03%	20,55%	20,10%

ÖDD, Vakıf Yatırım Araştırma

\*2017 yılılandırılmış 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)





[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.