

Doğuş Otomotiv

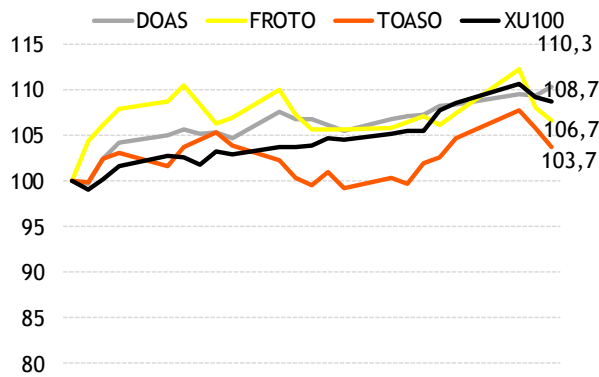
Kapanış Fiyatı, TL	8,38
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	8,3 - 8,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	490,3 / 1843,6
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-36,20

Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	59,85
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	59 - 63,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	5585,6 / 21002
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	41,98

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	32,72
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	32,5 - 34,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	4351,1 / 16360
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-4,64

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)

Aralık'ta binek araç satışları %7,7 azaldı, hafif ticari araç satışları %7,9 arttı

2017 Aralık ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı %4 azalarak 136.240 adete geriledi. Binek araçlar 2016'nın aynı ayına göre %7,7 düşerek 99.694 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla göre %7,9 yükselerek 36.546 adet olarak gerçekleşti. Böylece 2017 yılında binek araç satışları 722.759 (y/y -%4,5), hafif ticari araç satışları 233.435 adet (y/y +%2,9) oldu. Otomotiv sektörü 2017 yılını (Kasım 2017 yıllıklandırılmış: 961.866) 956.194 adet ile tamamladı.

2016'da otomotiv satışlarının %76,9'u düzeyinde olan binek araçlar payı 2017'de %75,6'ya gerilerken, binek araçlar içerisindeki ithal otomobillerin payı ise %75'ten %70'e düştü.

Model yılı 2018 olan araçlardaki MTV zammının daha yüksek olması nedeniyle Aralık ayında talebin daha güçlü olacağını tahmin ediyorduk. Ancak TL üzerinden açılan taşıt kredi faizlerindeki yatay seyre rağmen, önceki aya göre yükselen kur seviyesinin de etkisiyle yaklaşık %4 artan araç fiyatlarının talebi negatif etkilediğini düşünüyoruz. Aralık ayı sonuçlarını Doğuş Otomotiv için hafif negatif, Ford Otosan için sınırlı pozitif ve Tofaş için pozitif olarak değerlendiriyoruz.

(+) Ford Otosan (FROTO): Ford Otosan'ın binek satışları aralıkta 4.546 (y/y %-12,6 a/a %1,6) adet, hafif ticari satışları ise 12.318 (y/y %16,4 a/a %49,2) adet olarak açıklandı. Ford Otosan'ın aralık ayında yurtiçi perakende satış hacmi geçen yıla göre %6,8 artarken, şirket 1,3 puan pazar payı kazandı. Şirketin 2017'de satış hacmi geçen yıla paralel seyrederken, bu dönemde 0,5 puan pazar payı kazandı. Aralık'ta üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %4,3, önceki aya göre %41 yükseliş gösterdi. Üretimden satışlardaki yükseliş 4Ç17'de geçen yılın aynı çeyreğine göre %8 (çeyreklik +%61) artarken, 2017 yılındaki yıllık yükseliş %2 olarak gerçekleşti.

(+) Tofaş Oto (TOASO): Tofaş'ın binek satışları aralıkta 8.718 (y/y %5,6 a/a %54,3) adet, hafif ticari satışları ise 9.844 (y/y %12,5 a/a %46,8) adet olarak açıklandı. Şirketin yurtiçi perakende satış hacmi her iki segmentteki güçlü performansı etkisiyle geçen yılın %9 üzerinde oluşurken, sektör üzeri performansı 2016 aralık ayına göre 1,6 puan pazar payı kazanmasında etkili oldu. 2017'de sektördeki daralmanın aksine toplam satışlarını %12,7 yükselttik, bu dönemde 1,8 puan pazar payı kazandı. Aralık'ta üretimini yaptığı araç satışları geçen yılın %10, önceki ayın %50 üzerinde seyretti. Üretimden satışlardaki yükseliş 4Ç17'de geçen yılın aynı çeyreğine göre %7 (çeyreklik +%38) artarken, 2017 yılındaki yıllık yükseliş %15 olarak gerçekleşti.

(-) Doğuş Otomotiv (DOAS): Doğuş Otomotiv'in binek satışları aralıkta 21.186 (y/y %-6,9 a/a %25,8) adet, hafif ticari satışları ise 3.290 (y/y %-7,1 a/a %21,4) adet olarak açıklandı. Böylece aralıkta toplam satışlarda yıllık bazda %6,9, şirket finansallarında konsolide edilmeyen Skoda hariç satışlarda ise %8,5 düşüş gerçekleşti. Her iki segmentte de gerçekleşen zayıf performans aralıkta geçen yıla göre 0,6 puan pazar payı kaybına neden oldu. 2017'de Doğuş Otomotiv'in toplam satış hacmi %12,8 daralırken, pazar payında 2,2 puanlık kayıp gerçekleşti.

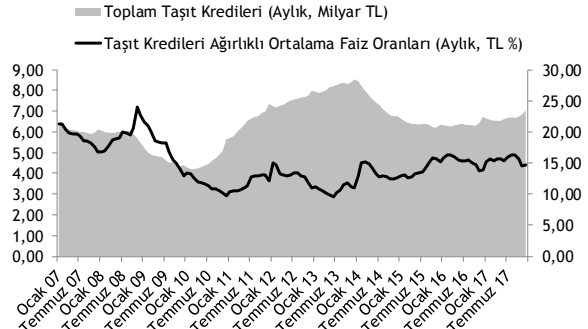
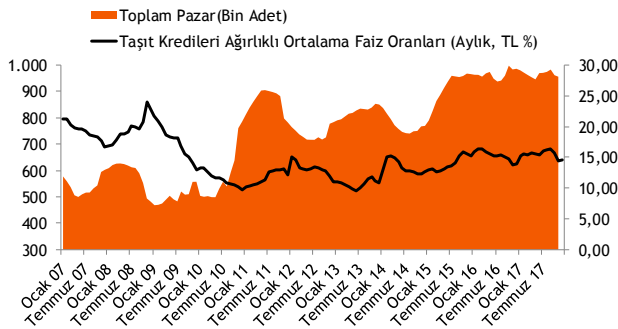
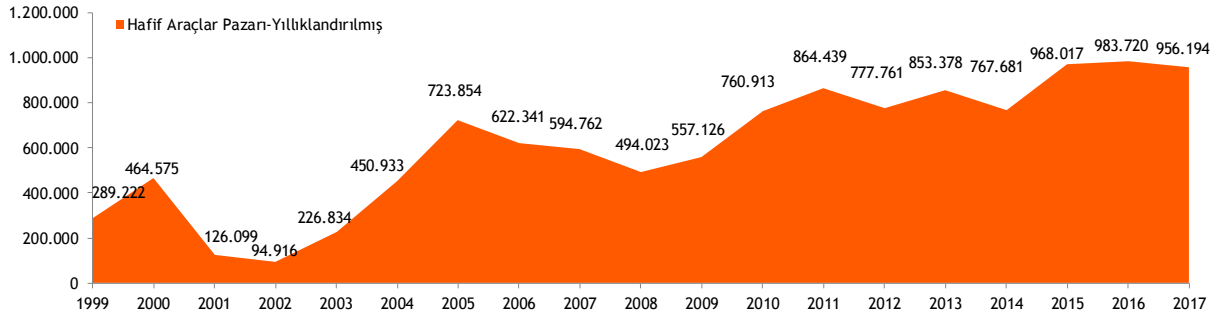
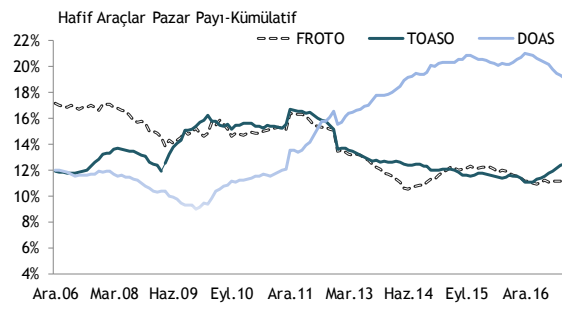
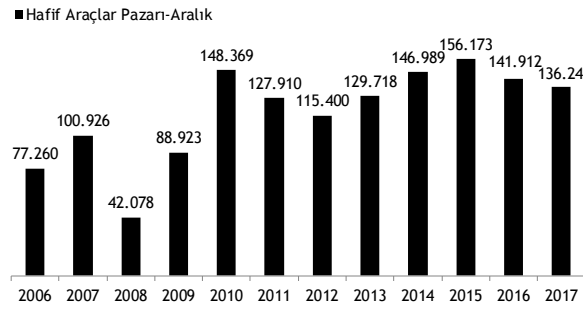
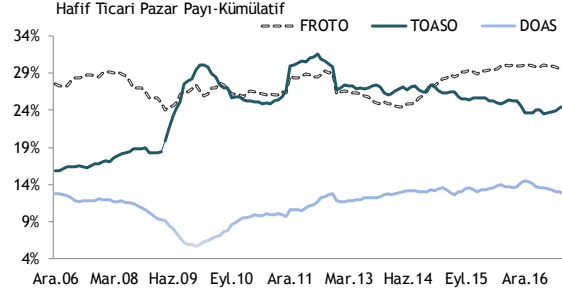
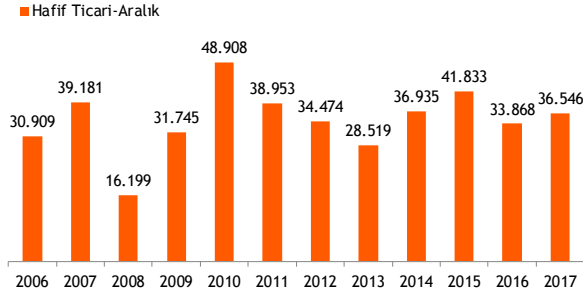
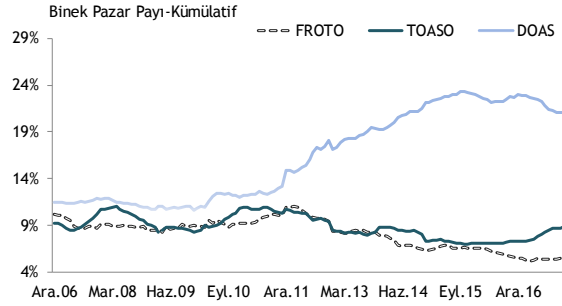
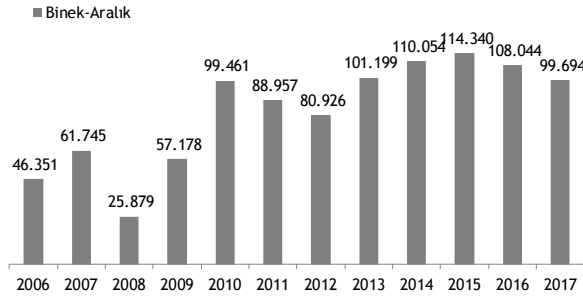
	Aralık 17	Aralık 16	Yıllık Δ (%)	Kasım 17	Aylık Δ (%)	2017	2016	2015	2014
Binek	99.694	108.044	-7,73%	75.956	31,25%	722.759	756.938	725.596	587.331
FORD OTOSAN	4.546	5.201	-12,59%	4.476	1,56%	39.850	41.370	47.367	37.292
TOFAS	8.718	8.259	5,56%	5.649	54,33%	64.133	55.285	51.523	42.773
DOGUS OTO	21.186	22.751	-6,88%	16.840	25,81%	152.709	174.124	167.494	130.300
Pazar Payı									
FORD OTOSAN	4,56%	4,81%	- 0,25	5,89%	- 1,33	5,51%	5,47%	6,53%	6,35%
TOFAS	8,74%	7,64%	1,10	7,44%	1,31	8,87%	7,30%	7,10%	7,28%
DOGUS OTO	21,25%	21,06%	0,19	22,17%	- 0,92	21,13%	23,00%	23,08%	22,19%
Hafif Ticari	36.546	33.868	7,91%	24.903	46,75%	233.435	226.782	242.421	180.350
FORD OTOSAN	12.318	10.579	16,44%	8.257	49,18%	71.214	68.234	70.155	49.586
TOFAS	9.844	8.754	12,45%	6.708	46,75%	58.685	53.737	62.119	49.586
DOGUS OTO	3.290	3.543	-7,14%	2.709	21,45%	27.793	32.772	31.458	24.001
Pazar Payı									
FORD OTOSAN	33,71%	31,24%	2,47	33,16%	0,55	30,51%	30,09%	28,94%	27,49%
TOFAS	26,94%	25,85%	1,09	26,94%	- 0,00	25,14%	23,70%	25,62%	27,49%
DOGUS OTO	9,00%	10,46%	- 1,46	10,88%	- 1,88	11,91%	14,45%	12,98%	13,31%
Toplam	136.240	141.912	-4,00%	100.859	35,08%	956.194	983.720	968.017	767.681
FORD OTOSAN	16.864	15.780	6,87%	12.733	32,44%	111.064	109.604	117.522	86.878
TOFAS	18.562	17.013	9,10%	12.357	50,21%	122.818	109.022	113.642	92.359
DOGUS OTO	24.476	26.294	-6,91%	19.549	25,20%	180.502	206.896	198.952	154.301
Toplam Pazar Payı									
FORD OTOSAN	12,38%	11,12%	1,26	12,62%	- 0,25	11,62%	11,14%	12,14%	11,32%
TOFAS	13,62%	11,99%	1,64	12,25%	1,37	12,84%	11,08%	11,74%	12,03%
DOGUS OTO	17,97%	18,53%	- 0,56	19,38%	- 1,42	18,88%	21,03%	20,55%	20,10%

4Ç17 Satış Adetleri & Pazar Payları

05 Ocak 2018 Cuma

	4Ç17	4Ç16	Y/Y Δ (%)	4Ç15	4Ç14	4Ç13	3Ç17	Ç/Ç Δ (%)
Binek	246.138	267.573	-8,01%	224.691	220.563	212.301	170.697	44,20%
FORD OTOSAN	12.334	12.997	-5,10%	12.844	12.594	14.210	8.919	38,29%
TOFAS	20.112	20.381	-1,32%	16.085	15.302	21.392	16.218	24,01%
DOGUS OTO	54.218	59.942	-9,55%	46.123	46.661	39.074	35.739	51,71%
Pazar Payı								
FORD OTOSAN	5,01%	4,86%	0,15	5,72%	5,71%	6,69%	5,23%	- 0,21
TOFAS	8,17%	7,62%	0,55	7,16%	6,94%	10,08%	9,50%	- 1,33
DOGUS OTO	22,03%	22,40%	- 0,37	20,53%	21,16%	18,41%	20,94%	1,09
Hafif Ticari	82.713	79.648	3,85%	80.338	73.620	54.732	55.488	49,06%
FORD OTOSAN	26.812	24.123	11,15%	24.294	23.021	14.844	15.939	68,22%
TOFAS	22.084	19.568	12,86%	23.211	21.239	14.863	14.540	51,88%
DOGUS OTO	8.537	10.333	-17,38%	8.327	8.503	5.507	7.177	18,95%
Pazar Payı								
FORD OTOSAN	32,42%	30,29%	2,13	30,24%	31,27%	27,12%	28,73%	3,69
TOFAS	26,70%	24,57%	2,13	28,89%	28,85%	27,16%	26,20%	0,50
DOGUS OTO	10,32%	12,97%	- 2,65	10,36%	11,55%	10,06%	12,93%	- 2,61
Toplam	328.851	347.221	-5,29%	305.029	294.183	267.033	226.185	45,39%
FORD OTOSAN	39.146	37.120	5,46%	37.138	35.615	29.054	24.858	57,48%
TOFAS	42.196	39.949	5,62%	39.296	36.541	36.255	30.758	37,19%
DOGUS OTO	62.755	70.275	-10,70%	54.450	55.164	44.581	42.916	46,23%
Toplam Pazar Payı								
FORD OTOSAN	11,90%	10,69%	1,21	12,18%	12,11%	10,88%	10,99%	0,91
TOFAS	12,83%	11,51%	1,33	12,88%	12,42%	13,58%	13,60%	- 0,77
DOGUS OTO	19,08%	20,24%	- 1,16	17,85%	18,75%	16,69%	18,97%	0,11

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma





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

vyarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU
Selahattin AYDIN
Tuğba SAYGIN
Serap KAYA
Esra SARI
Nazlıcan ŞAHAN

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.