

Hisse Bilgileri
Doğuş Otomotiv

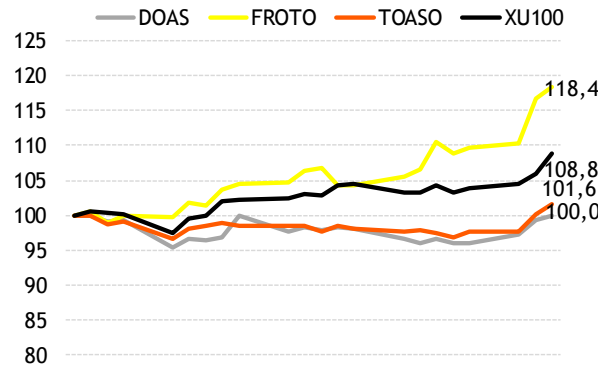
Kapanış Fiyatı, TL	8,43
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	8 - 10
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	487 / 1854,6
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-41,96

Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	54,35
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	27,5 - 55
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	5008,4 / 19072
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	27,97

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	31,36
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	22,2 - 33,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	4117,6 / 15680
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-2,78

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)

Otomotiv pazarında satışlar Ekim'de 2017'de yıllık bazda %10,5 arttı (+)

2017 yılı Ekim ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı %10,5 artarak 91.752 adete yükseldi. Binek araçlar 2016'nın aynı ayına göre %10,6 yükselerek 70.488 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla göre %10,4 yükselerek 21.264 adet olarak gerçekleşti. Böylece yıllıklandırılmış binek araç satışları 750.936 (y/y +%2,9), hafif ticari araç satışları 232.380 adet (y/y +%0,8) oldu. Eylül ayında 974.564 adet olan yıllıklandırılmış otomotiv sektörü verileri 983.316 adete yükseldi. Ayrıca Ekim ayı itibarıyla 2017 yılının ilk 10 ayında geçen yılki seviye yakalanmış oldu. Kasım ayında yüksek baz etkisi nedeniyle yıllık bazda düşüş görme ihtimalimiz kuvvetle muhtemel ancak sektörün 2017 yılını düşük tek haneli gerileme ile bitireceği kanaatindeyiz.

ODD 875-925 bin adet olan 2017 yılı hafif araç pazar beklentisini 950-1,000 bin adete yükseltti. 2018 yılına ilişkin pazar beklentisine Ekim ayı bülteninde yer veren ODD, 2018'de pazarın 2017 tahminlerine paralel 950-1,000 bin adet aralığında seyredeceğini öngördü. **Ekim ayı sonuçlarını Doğuş Otomotiv için nötr Tofaş ve Ford Otosan için pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

(+) Ford Otosan (FROTO): Ford Otosan'ın binek satışları Ekim'de 3.312 (y/y %6,4 a/a %41,2) adet, hafif ticari satışları ise 6.237 (y/y %8,9 a/a %20,4) adet olarak açıklandı. Ekim'de üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %2,7, önceki aya göre %20 yükseliş gösterdi. Ford Otosan'ın Ekim ayında yurtiçi perakende satış hacmi geçen yıla göre %8 artarken, pazar payı yatay seyretti. Ford Otosan'ın yılbaşından bu yana toplam satışlarında, üretimden satışlarında ve pazar payında yatay seyir gözlemlendi.

(+) Tofaş Oto (TOASO): Tofaş'ın binek satışları Ekim'de 5.745 (y/y %18,7 a/a %13,5) adet, hafif ticari satışları ise 5.532 (y/y %22,1 a/a %13,1) adet olarak açıklandı. Ekim'de üretimini yaptığı araç satışları geçen yılın %23, önceki ayın %15 üzerinde seyretti. Şirketin yurtiçi perakende satış hacmi geçen yılın %20 üzerinde olurken, özellikle hafif ticarideki performansı 2016 Ekim ayına göre 1,0 puan pazar payı kazanmasında etkili oldu. Tofaş yılbaşından bu yana, sektördeki daralmanın aksine toplam satışlarını %17, üretimden satışlarını %20 oranında yükselterek, bu dönemde 1,9 puan pazar payı kazandı.

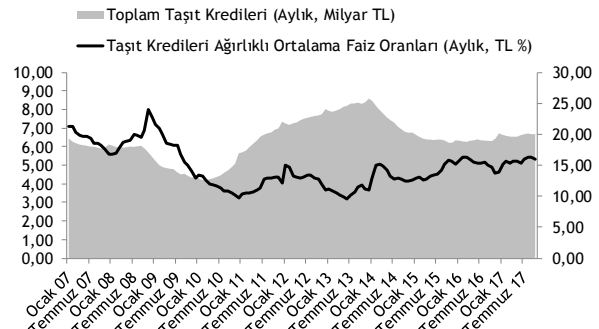
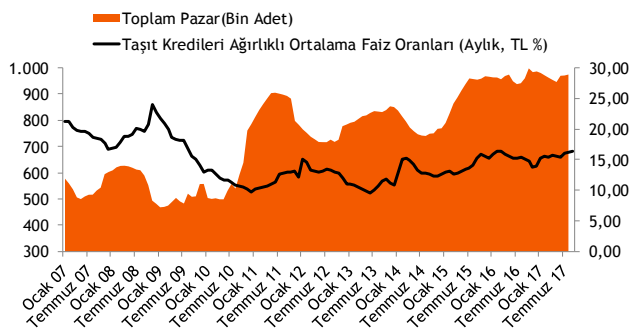
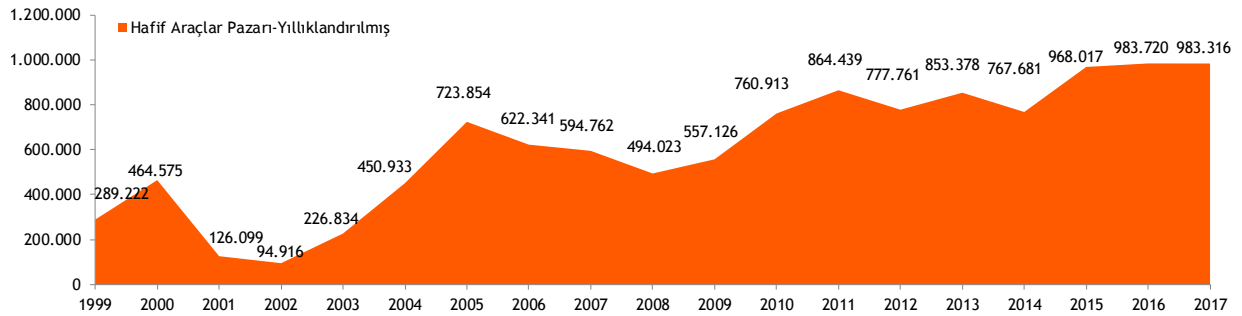
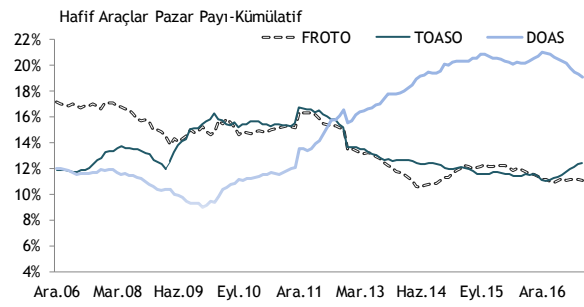
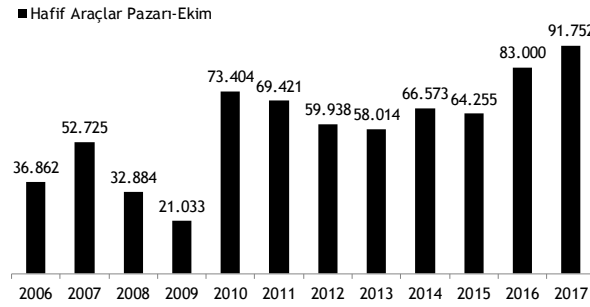
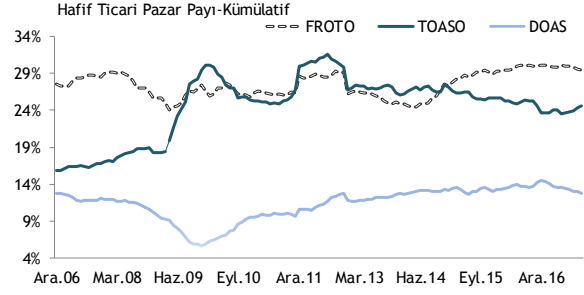
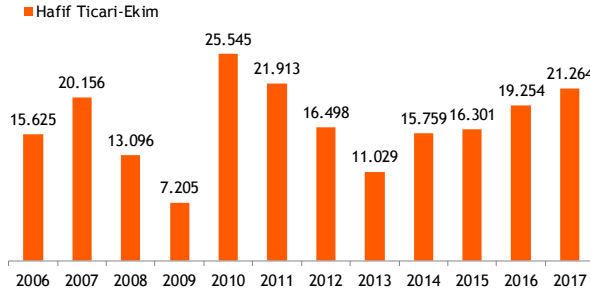
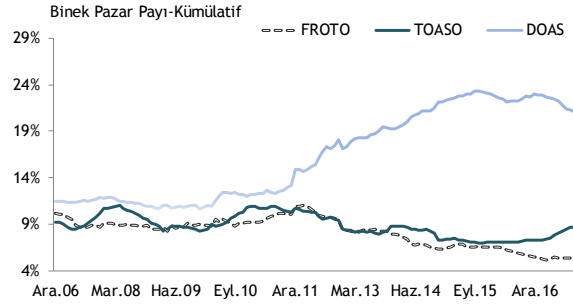
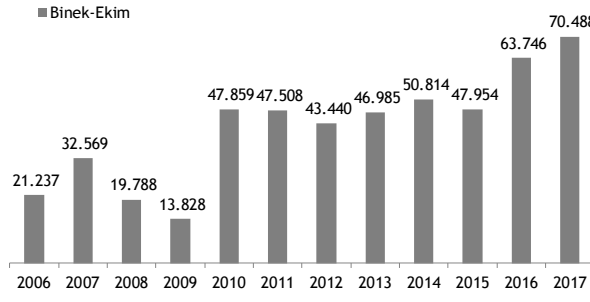
(=) Doğuş Otomotiv (DOAS): Doğuş Otomotiv'in binek satışları Ekim'de 16.192 (y/y %-2,2 a/a %31,2) adet, hafif ticari satışları ise 2.538 (y/y %-15,9 a/a %5,9) adet olarak açıklandı. Böylece Ekim'de yıllık bazda sektörün aksine toplam satışlarda %4,3, şirket finansallarında konsolide edilmeyen Skoda hariç satışlarda ise %6 düşüş gerçekleşti. Şirketin Ekim ayı VW satışları %14, Seat satışları %27 gerilerken, Audi satışlarında %55, Skoda satışlarında %6 yükseliş gerçekleşti. Her iki segmentte kaydedilen zayıf performans Ekim'de geçen yıla göre 3,2 puan pazar payı kaybına neden oldu. Yılbaşından bu yana Doğuş Otomotiv'in toplam satış hacmi %12,6 daralırken, pazar payında 2,7 puanlık kayıp gerçekleşti.

	Ekim 17	Ekim 16	Yıllık Δ (%)	Ekim 15	Eylül 17	Aylık Δ (%)	10A17	10A16	Yıllık Δ (%)	2017*
Binek	70.488	63.746	10,58%	47.954	53.423	31,94%	547.109	553.111	-1,09%	750.936
FORD OTOSAN	3.312	3.114	6,36%	2.551	2.345	41,24%	30.828	31.487	-2,09%	40.711
TOFAŞ	5.745	4.839	18,72%	3.392	5.062	13,49%	49.766	39.743	25,22%	65.308
DOGUS OTO	16.192	16.557	-2,20%	11.438	12.340	31,22%	114.683	130.739	-12,28%	158.068
Pazar Payı										
FORD OTOSAN	4,70%	4,89%	- 0,19	5,32%	4,39%	0,31	5,63%	5,69%	- 0,06	5,42%
TOFAŞ	8,15%	7,59%	0,56	7,07%	9,48%	- 1,32	9,10%	7,19%	1,91	8,70%
DOGUS OTO	22,97%	25,97%	- 3,00	23,85%	23,10%	- 0,13	20,96%	23,64%	- 2,68	21,05%
Hafif Ticari	21.264	19.254	10,44%	16.301	17.929	18,60%	171.986	166.388	3,36%	232.380
FORD OTOSAN	6.237	5.726	8,92%	4.467	5.180	20,41%	50.639	49.837	1,61%	69.036
TOFAŞ	5.532	4.531	22,09%	3.960	4.890	13,13%	42.133	38.700	8,87%	57.170
DOGUS OTO	2.538	3.018	-15,90%	1.975	2.396	5,93%	21.794	25.457	-14,39%	29.109
Pazar Payı										
FORD OTOSAN	29,33%	29,74%	- 0,41	27,40%	28,89%	0,44	29,44%	29,95%	- 0,51	29,71%
TOFAŞ	26,02%	23,53%	2,48	24,29%	27,27%	- 1,26	24,50%	23,26%	1,24	24,60%
DOGUS OTO	11,94%	15,67%	- 3,74	12,12%	13,36%	- 1,43	12,67%	15,30%	- 2,63	12,53%
Toplam	91.752	83.000	10,54%	64.255	71.352	28,59%	719.095	719.499	-0,06%	983.316
FORD OTOSAN	9.549	8.840	8,02%	7.018	7.525	26,90%	81.467	81.324	0,18%	109.747
TOFAŞ	11.277	9.370	20,35%	7.352	9.952	13,31%	91.899	78.443	17,15%	122.478
DOGUS OTO	18.730	19.575	-4,32%	13.413	14.736	27,10%	136.477	156.196	-12,62%	187.177
Toplam Pazar Payı										
FORD OTOSAN	10,41%	10,65%	- 0,24	10,92%	10,55%	- 0,14	11,33%	11,30%	0,03	11,16%
TOFAŞ	12,29%	11,29%	1,00	11,44%	13,95%	- 1,66	12,78%	10,90%	1,88	12,46%
DOGUS OTO	20,41%	23,58%	- 3,17	20,87%	20,65%	- 0,24	18,98%	21,71%	- 2,73	19,04%

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma

*2017 yıllıklandırılmış 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





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

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.