

04 Nisan 2018 Çarşamba
Hisse Bilgileri
Doğuş Otomotiv

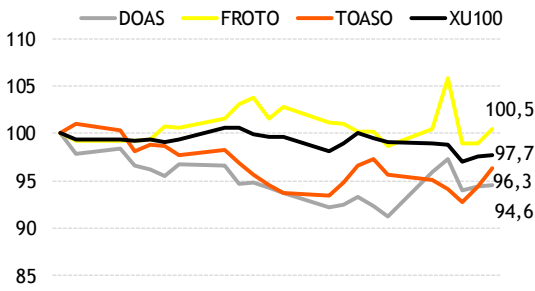
Kapanış Fiyatı, TL	8,16
Hedef Fiyat, TL	10,1
Yükselme Potansiyeli, %	24%
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	7,8 - 9,2
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	454,6 / 1795,2
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-25,95

Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	62,30
Hedef Fiyat, TL	59,51
Yükselme Potansiyeli, %	-4%
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	54,1 - 66,8
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	5536,1 / 21861,7
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	40,29

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	27,04
Hedef Fiyat, TL	37,35
Yükselme Potansiyeli, %	38%
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	25,9 - 32,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	3423,7 / 13520
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-15,10

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)

Mart'ta binek araç satışları %7,5 arttı, hafif ticari araç satışları %9,0 azaldı

2018 Mart ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı geçen yılın aynı ayına göre %3,5 yükselerek 76.345 adet olarak gerçekleşti. Binek araçlar yıllık %7,5 artarak 59.798 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla göre %9,0 gerileyerek 16.547 adet olarak gerçekleşti. Böylece yıllıklandırılmış binek araç satışları önceki aya göre hafif iyileşerek 729.106, hafif ticari araç satışları 3 aydır gerilemesini sürdürerek 229.428 adet oldu. Toplam yıllıklandırılmış pazar 958.534 adet ile 2017 sonundaki 956.194 adet seviyesinin üzerine çıktı. Hafif ticari segmentteki zayıf performans, 2018 ilk üç aylık dönemde pazar içerisindeki payının %22,8'e (2017 3A:%25,7) gerilemesine neden oldu. Otomobil pazarında araçların %31'i, hafif ticari segmentte ise tamamına yakını dizel araçlardan oluşmaktadır. **Dizel araç ortalama fiyatlarında Aralık'tan bu yana gerçekleşen %7,0'lik yükselişin, TL cinsi taşıt kredi faizlerinde 2017 sonundan bu yana yaşanan 295 baz puanlık artışın (Mart 2018 itibarıyla yıllık faiz %17,6) ve TL'deki değer kaybının hafif ticari araç talebini negatif etkilediğini düşünüyoruz. Hurda teşviki bekleşiminin talep üzerindeki etkisinin, teşvike konu tutarın düşük olması nedeniyle sınırlı olduğunu düşünüyoruz. Mart ayı sonuçlarını Ford Otosan için pozitif, Doğuş Otomotiv nötr, Tofaş için hafif negatif olarak değerlendiriyoruz.**

(+) Ford Otosan (FROTO): Ford Otosan'ın binek satışları Mart'ta 3.050 (y/y %0,1 a/a %165,4) adet, hafif ticari satışları ise 5.468 (y/y %5,8 a/a %150,7) adet olarak açıklandı. Ford Otosan'ın Mart ayında yurtiçi perakende satış hacmi geçen yıla göre %3,7 artarken, şirket pazar payı yatay seyretti. **Mart'ta üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %10,5 artış gösterdi.**

(-) Tofaş Oto (TOASO): Tofaş'ın binek satışları Mart'ta 4.914 (y/y %1,3 a/a %129) adet, hafif ticari satışları ise 3.793 (y/y %-20,3 a/a %78,5) adet olarak açıklandı. Şirketin yurtiçi perakende satış hacmi ticari segmentteki zayıf performansı etkisiyle %9,4 azalırken, pazar payı 1,6 puan geriledi. **Mart'ta üretimini yaptığı araç satışları geçen yılın %9,2 altında kaydedildi.**

(=) Doğuş Otomotiv (DOAS): Doğuş Otomotiv'in binek satışları Mart'ta 12.311 (y/y %17,1 a/a %113) adet, hafif ticari satışları ise 1.974 (y/y %-6,9 a/a %21,1) adet olarak açıklandı. Mart'ta toplam satışlarda yıllık bazda %13 artış, şirket finansallarında konsolide edilmeyen Skoda hariç satışlarda yatay seyir gözlemlendi. Toplam satışlar içinde %65 ile en büyük paya sahip VW satışları Mart ayında %4 geriledi. **Mart ayında şirket toplamda 1,6 puan pazar payı kazansa da, VW markası pazar payının yatay seyrettiğini gözlemliyoruz. Şirket 2018'in ilk üç ayında ise yönetim stratejisi dahilinde 1,6 puan pazar payı kaybetti.**

	Mart 18	Mart 17	Yıllık Δ (%)	Şubat 18	Aylık Δ (%)	3A18	3A17	Yıllık Δ (%)	2018*	2017	2016
Binek	59.798	55.616	7,52%	35.901	66,56%	122.310	115.963	-5,19%	729.106	722.759	756.938
FORD OTOSAN	3.050	3.047	0,10%	1.149	165,45%	5.969	6.150	3,03%	39.285	39.466	41.370
TOFAS	4.914	4.849	1,34%	2.146	128,98%	9.613	9.224	-4,05%	64.917	64.528	55.285
DOGUS OTO	12.311	10.515	17,08%	5.780	112,99%	25.970	23.243	-10,50%	156.004	153.277	174.124
Pazar Payı											
FORD OTOSAN	5,10%	5,48%	- 0,38	3,20%	1,90	4,88%	5,30%	0,42	5,39%	5,46%	5,47%
TOFAS	8,22%	8,72%	- 0,50	5,98%	2,24	7,86%	7,95%	0,09	8,90%	8,93%	7,30%
DOGUS OTO	20,59%	18,91%	1,68	16,10%	4,49	21,23%	20,04%	- 1,19	21,40%	21,21%	23,00%
Hafif Ticari	16.547	18.186	-9,01%	11.108	48,96%	36.120	40.127	11,09%	229.428	233.435	226.782
FORD OTOSAN	5.468	5.170	5,76%	2.181	150,71%	10.794	11.716	8,54%	69.495	70.417	68.234
TOFAS	3.793	4.761	-20,33%	2.125	78,49%	8.670	9.771	12,70%	57.464	58.565	53.737
DOGUS OTO	1.974	2.121	-6,93%	1.630	21,10%	5.120	4.975	-2,83%	28.313	28.168	32.772
Pazar Payı											
FORD OTOSAN	33,05%	28,43%	4,62	19,63%	13,41	29,88%	29,20%	- 0,69	30,29%	30,17%	30,09%
TOFAS	22,92%	26,18%	- 3,26	19,13%	3,79	24,00%	24,35%	0,35	25,05%	25,09%	23,70%
DOGUS OTO	11,93%	11,66%	0,27	14,67%	- 2,74	14,17%	12,40%	- 1,78	12,34%	12,07%	14,45%
Toplam	76.345	73.802	3,45%	47.009	62,41%	158.430	156.090	-1,48%	958.534	956.194	983.720
FORD OTOSAN	8.518	8.217	3,66%	3.330	155,80%	16.763	17.866	6,58%	108.780	109.883	109.604
TOFAS	8.707	9.610	-9,40%	4.271	103,86%	18.283	18.995	3,89%	122.381	123.093	109.022
DOGUS OTO	14.285	12.636	13,05%	7.410	92,78%	31.090	28.218	-9,24%	184.317	181.445	206.896
Toplam Pazar Payı											
FORD OTOSAN	11,16%	11,13%	0,02	7,08%	4,07	10,58%	11,45%	0,87	11,35%	11,49%	11,14%
TOFAS	11,40%	13,02%	- 1,62	9,09%	2,32	11,54%	12,17%	0,63	12,77%	12,87%	11,08%
DOGUS OTO	18,71%	17,12%	1,59	15,76%	2,95	19,62%	18,08%	- 1,55	19,23%	18,98%	21,03%

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma

*2018 yıllıklandırılmış satış adetlerini ifade etmektedir.

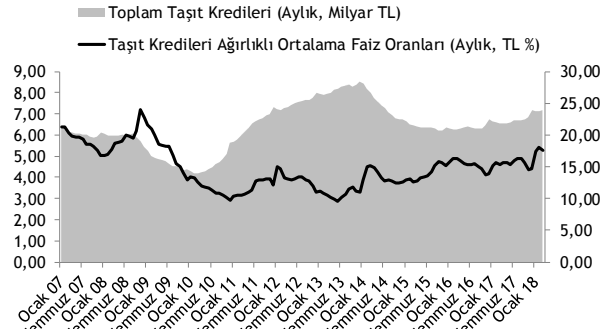
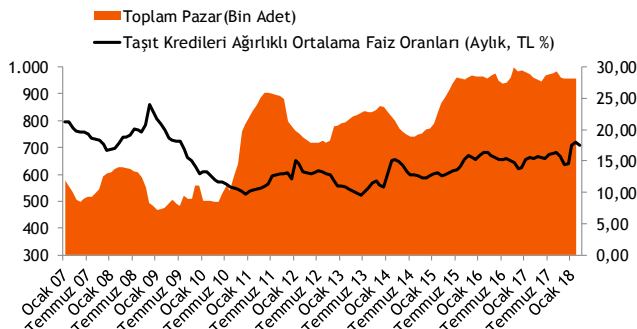
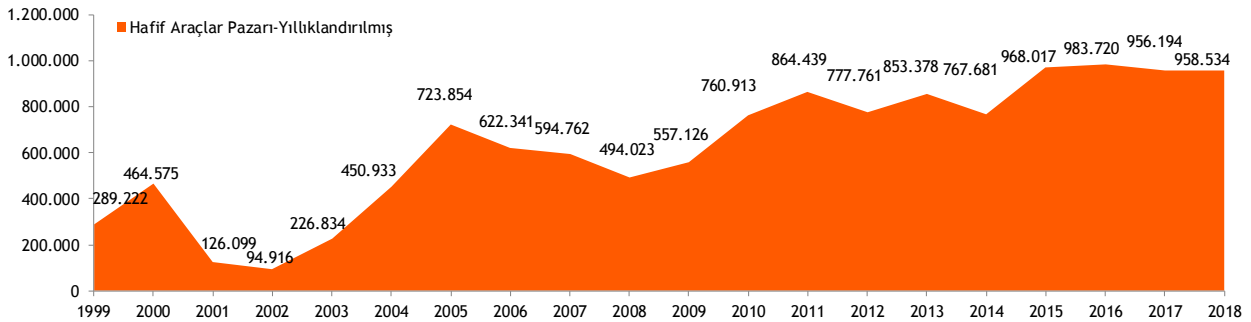
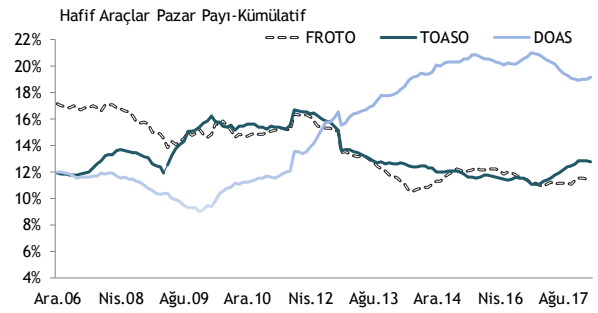
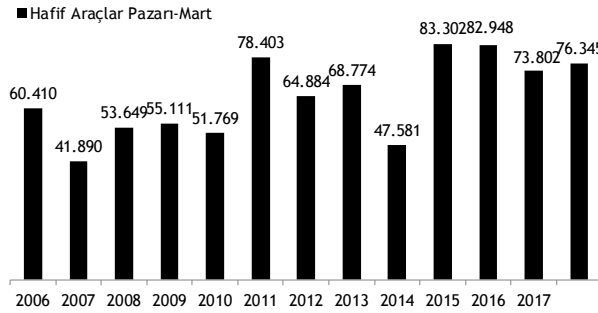
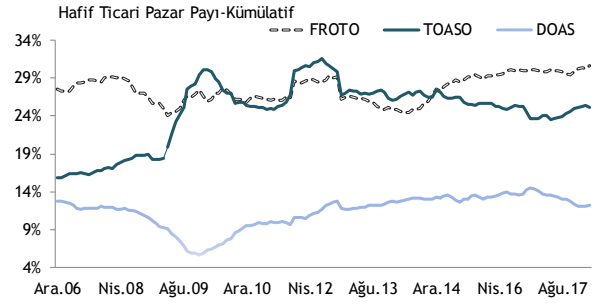
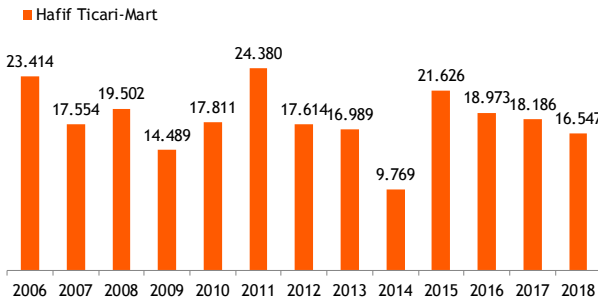
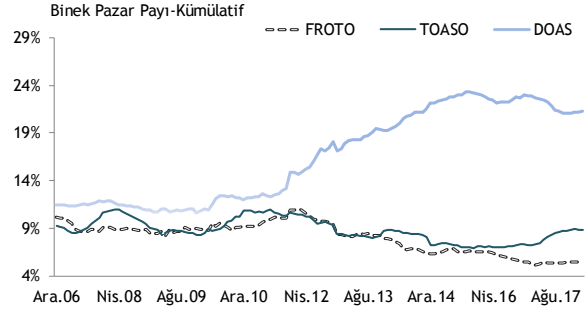
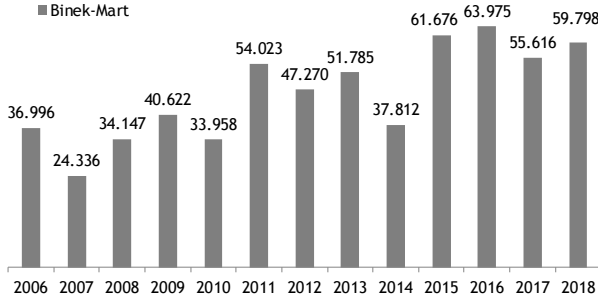
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma ve Strateji Müdürlüğü
Tel: +90 212 403 41 32
e- posta: serap.kaya@vakifyatirim.com.tr

4Ç17 Satış Adetleri & Pazar Payları

04 Nisan 2018 Çarşamba

	3A18	3Ç17	Y/Y Δ (%)	4Ç17	Ç/Ç Δ (%)	2017	2016
Binek	122.310	115.963	5,47%	246.138	-50,31%	722.759	756.938
FORD OTOSAN	5.969	6.150	-2,94%	12.334	-51,61%	39.850	41.370
TOFAS	9.613	9.224	4,22%	20.112	-52,20%	64.133	55.285
DOGUS OTO	25.970	23.243	11,73%	54.218	-52,10%	152.709	174.124
Pazar Payı							
FORD OTOSAN	4,88%	5,30%	- 0,42	5,01%	- 0,13	5,51%	5,47%
TOFAS	7,86%	7,95%	- 0,09	8,17%	- 0,31	8,87%	7,30%
DOGUS OTO	21,23%	20,04%	1,19	22,03%	- 0,79	21,13%	23,00%
Hafif Ticari	36.120	40.127	-9,99%	82.713	-56,33%	233.435	226.782
FORD OTOSAN	10.794	11.716	-7,87%	26.812	-59,74%	71.214	68.234
TOFAS	8.670	9.771	-11,27%	22.084	-60,74%	58.685	53.737
DOGUS OTO	5.120	4.975	2,91%	8.537	-40,03%	27.793	32.772
Pazar Payı							
FORD OTOSAN	29,88%	29,20%	0,69	32,42%	- 2,53	30,51%	30,09%
TOFAS	24,00%	24,35%	- 0,35	26,70%	- 2,70	25,14%	23,70%
DOGUS OTO	14,17%	12,40%	1,78	10,32%	3,85	11,91%	14,45%
Toplam	158.430	156.090	1,50%	328.851	-51,82%	956.194	983.720
FORD OTOSAN	16.763	17.866	-6,17%	39.146	-57,18%	111.064	109.604
TOFAS	18.283	18.995	-3,75%	42.196	-56,67%	122.818	109.022
DOGUS OTO	31.090	28.218	10,18%	62.755	-50,46%	180.502	206.896
Toplam Pazar Payı							
FORD OTOSAN	10,58%	10,99%	- 0,41	11,90%	- 1,32	11,62%	11,14%
TOFAS	11,54%	13,60%	- 2,06	12,83%	- 1,29	12,84%	11,08%
DOGUS OTO	19,62%	18,97%	0,65	19,08%	0,54	18,88%	21,03%

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma



Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Teknik Strateji, Çimento, Cam

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Serap KAYA

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,
Perakende, Gıda-İçecek

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.