

Hisse Bilgileri

Doğuş Otomotiv

Kapanış Fiyatı, TL	8,63
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	8,2 - 9,2
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	498,6 / 1898,6
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-30,06

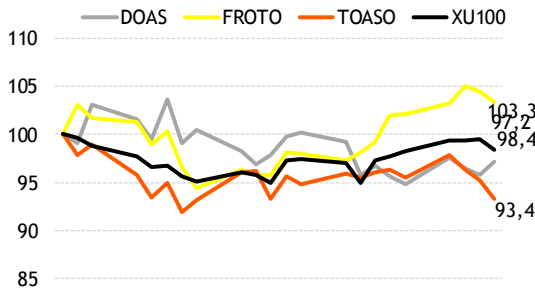
Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	62,00
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	54,1 - 64
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	5713 / 21756,4
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	35,35

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	29,78
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	28,8 - 34,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	3910 / 14890
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-14,73

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)



Şubat'ta binek araç satışları %3,6 arttı, hafif ticari araç satışları %9,8 azaldı

2018 Şubat ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı geçen yılın aynı ayına paralel 47.009 adet olarak gerçekleşti. Binek araçlar yıllık %3,6 artarak 35.901 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla göre %9,7 gerileyerek 11.108 adet olarak gerçekleşti. Böylece yıllıklandırılmış binek araç satışları önceki aya göre hafif iyileşerek 724.924, hafif ticari araç satışları 231.067 adet oldu. Hafif ticari segmentteki zayıf performans, 2018 ilk iki aylık dönemde pazar içerisindeki payının %23,8'e (2017:%24,2) gerilemesine neden oldu. Otomobil pazarında araçların %31'i, hafif ticari segmentte ise tamamına yakını dizel araçlardan oluşmaktadır. TL cinsi taşıt kredi faizlerinde Aralık sonundan bu yana yaşanan 360 baz puanlık artışın (Şubat 2018 itibarıyla yıllık faiz %18) ve dizel araç ortalama fiyatlarında Ocak'taki %3,7'lik yükselişin ardından Şubat'ta da gözlediğimiz %3,4'lük artışın hafif ticari araç talebini negatif etkilediğini düşünüyoruz. Şubat ayı sonuçlarını Doğuş Otomotiv ve Ford Otosan için negatif, Tofaş için pozitif olarak değerlendiriyoruz.

(-) Ford Otosan (FROTO): Ford Otosan'ın binek satışları Şubat'ta 1.770 (y/y %12,7 a/a %54) adet, hafif ticari satışları ise 3.145 (y/y %-11,9 a/a %44,2) adet olarak açıklandı. Ford Otosan'ın Şubat ayında yurtiçi perakende satış hacmi geçen yıla göre %4,3 azalırken, şirket 0,5 puan pazar payı kaybetti. Şubat'ta üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %19 düşüş gösterdi.

(+) Tofaş Oto (TOASO): Tofaş'ın binek satışları Şubat'ta 2.553 (y/y %-2,7 a/a %19) adet, hafif ticari satışları ise 2.752 (y/y %-0,5 a/a %29,5) adet olarak açıklandı. Şirketin yurtiçi perakende satış hacmi ticari segmentteki performansı etkisiyle sadece %1,6 azalırken, pazar payı 0,2 puan geriledi. Şubat'ta üretimini yaptığı araç satışları geçen yılın %4 üzerinde seyretti.

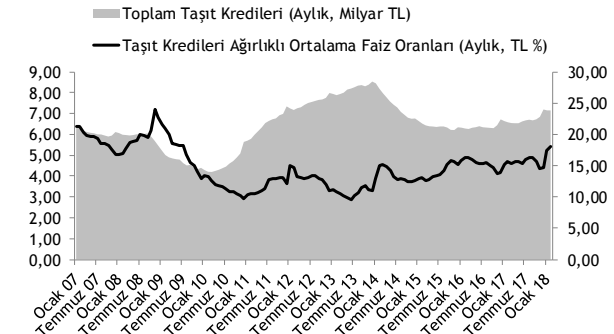
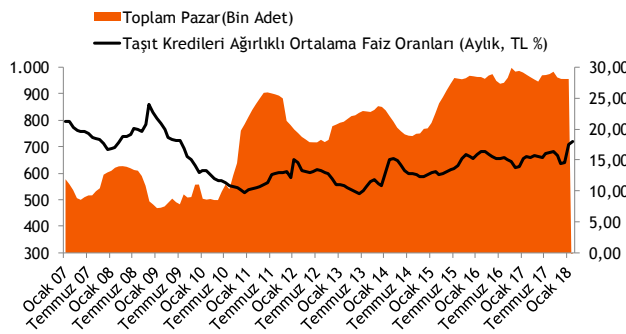
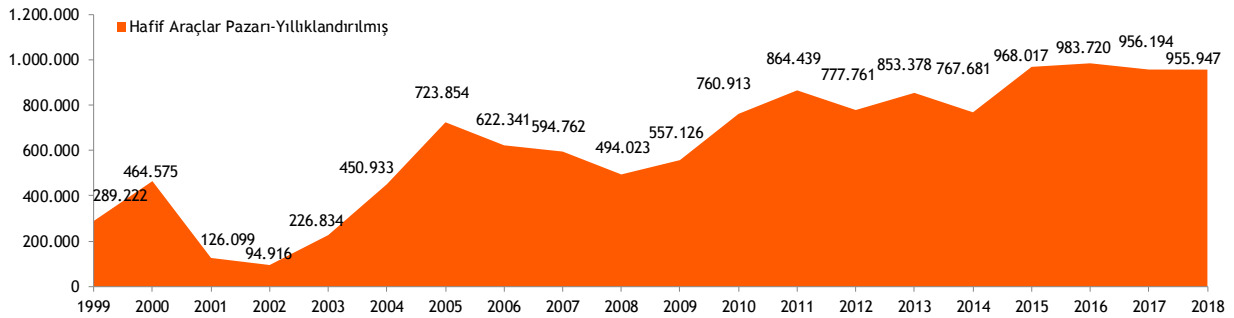
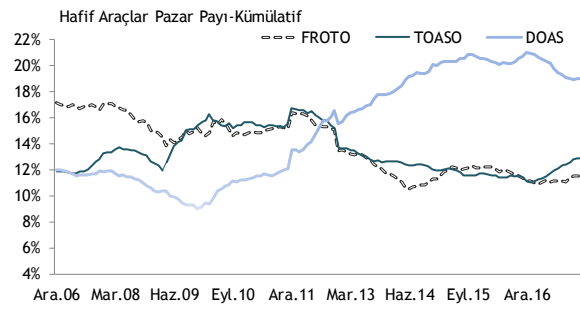
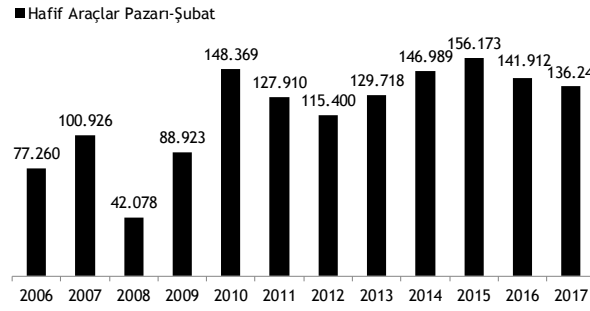
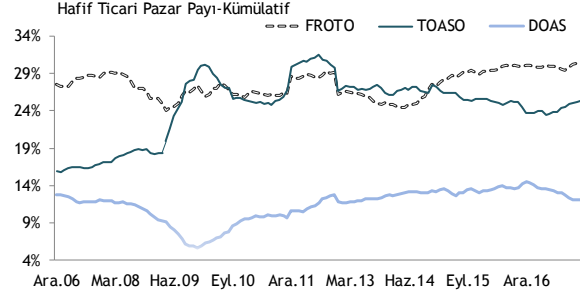
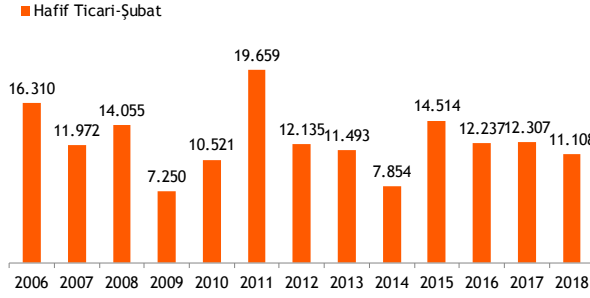
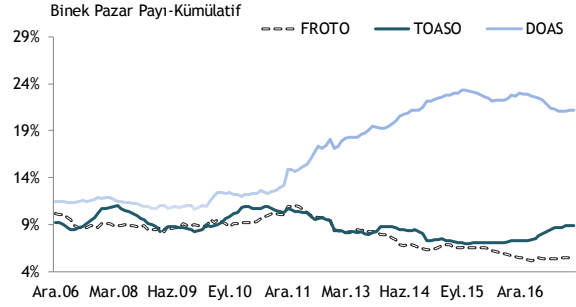
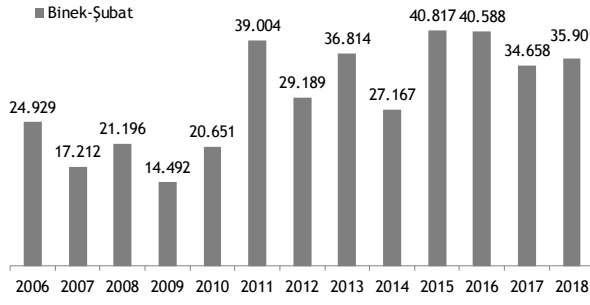
(-) Doğuş Otomotiv (DOAS): Doğuş Otomotiv'in binek satışları Şubat'ta 7.879 (y/y %4,8 a/a %36,3) adet, hafif ticari satışları ise 1.516 (y/y %-5,2 a/a %-7) adet olarak açıklandı. Şubat'ta toplam satışlarda yıllık bazda %3,1 artış, şirket finansallarında konsolide edilmeyen Skoda hariç satışlarda ise %8,3 düşüş gerçekleşti. Toplam satışlar içinde %65 ile en büyük paya sahip VW satışları Şubat ayında %19 geriledi. Şubat ayında şirket toplamda pazar payı kazansa da, VW markasının 2,1 puan kaybettiğini gözlüyoruz. Şirket 2018'in ilk iki ayında ise 2,6 puan pazar payı kaybetti.

	Şubat 18	Şubat 17	Yıllık Δ (%)	Ocak 18	Aylık Δ (%)	2A18	2A17	Yıllık Δ (%)	2018*	2017	2016	2015
Binek	35.901	34.658	3,59%	26.611	34,91%	62.512	60.347	-5,63%	724.924	722.759	756.938	725.596
FORD OTOSAN	1.770	1.570	12,74%	1.149	54,05%	2.919	3.103	-28,98%	39.282	39.466	41.370	47.367
TOFAS	2.553	2.624	-2,71%	2.146	18,97%	4.699	4.375	-7,76%	64.852	64.528	55.285	51.523
DOGUS OTO	7.879	7.516	4,83%	5.780	36,31%	13.659	12.728	-10,79%	154.208	153.277	174.124	167.494
Pazar Payı												
FORD OTOSAN	4,93%	4,53%	0,40	4,32%	0,61	4,67%	5,14%	- 1,69	5,42%	5,46%	5,47%	6,53%
TOFAS	7,11%	7,57%	- 0,46	8,06%	- 0,95	7,52%	7,25%	- 0,17	8,95%	8,93%	7,30%	7,10%
DOGUS OTO	21,95%	21,69%	0,26	21,72%	0,23	21,85%	21,09%	- 1,22	21,27%	21,21%	23,00%	23,08%
Hafif Ticari	11.108	12.307	-9,74%	8.465	31,22%	19.573	21.941	1,62%	231.067	233.435	226.782	242.421
FORD OTOSAN	3.145	3.568	-11,86%	2.181	44,20%	5.326	6.546	3,23%	69.197	70.417	68.234	70.155
TOFAS	2.752	2.765	-0,47%	2.125	29,51%	4.877	5.010	1,15%	58.432	58.565	53.737	62.119
DOGUS OTO	1.516	1.599	-5,19%	1.630	-6,99%	3.146	2.854	-30,85%	28.460	28.168	32.772	31.458
Pazar Payı												
FORD OTOSAN	28,31%	28,99%	- 0,68	25,76%	2,55	27,21%	29,83%	0,47	29,95%	30,17%	30,09%	28,94%
TOFAS	24,77%	22,47%	2,31	25,10%	- 0,33	24,92%	22,83%	- 0,11	25,29%	25,09%	23,70%	25,62%
DOGUS OTO	13,65%	12,99%	0,66	19,26%	- 5,61	16,07%	13,01%	- 6,11	12,32%	12,07%	14,45%	12,98%
Toplam	47.009	46.965	0,09%	35.076	34,02%	82.085	82.288	-3,80%	955.991	956.194	983.720	968.017
FORD OTOSAN	4.915	5.138	-4,34%	3.330	47,60%	8.245	9.649	-9,91%	108.479	109.883	109.604	117.522
TOFAS	5.305	5.389	-1,56%	4.271	24,21%	9.576	9.385	-3,21%	123.284	123.093	109.022	113.642
DOGUS OTO	9.395	9.115	3,07%	7.410	26,79%	16.805	15.582	-15,29%	182.668	181.445	206.896	198.952
Toplam Pazar Payı												
FORD OTOSAN	10,46%	10,94%	- 0,48	9,49%	0,96	10,04%	11,73%	- 0,79	11,35%	11,49%	11,14%	12,14%
TOFAS	11,29%	11,47%	- 0,19	12,18%	- 0,89	11,67%	11,41%	0,07	12,90%	12,87%	11,08%	11,74%
DOGUS OTO	19,99%	19,41%	0,58	21,13%	- 1,14	20,47%	18,94%	- 2,57	19,11%	18,98%	21,03%	20,55%

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma

*2018 yıllıklandırılmış satış adetlerini ifade etmektedir.

02 Mart 2018 Cuma





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

vk yarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU
Mehmet Emin Zümrüt
Selahattin AYDIN
Mehtap İLBİ
Tuğba SAYGIN
Serap KAYA
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.