

03 Temmuz 2018 Salı
Doğuş Otomotiv

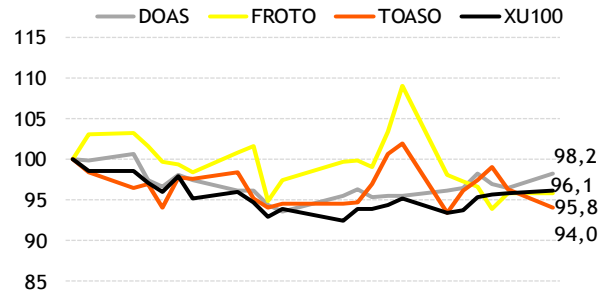
Kapanış Fiyatı, TL	7,08
Hedef Fiyat, TL	11
Yükselme Potansiyeli, %	55%
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	6,5 - 8,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	337 / 1557,6
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-14,74

Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	61,30
Hedef Fiyat, TL	59,51
Yükselme Potansiyeli, %	-3%
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	52,1 - 70,8
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	4653,5 / 21510,8
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	57,09

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	23,50
Hedef Fiyat, TL	37,35
Yükselme Potansiyeli, %	59%
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	22,8 - 32,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	2541,9 / 11750
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-10,53

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)

Haziran'da binek araç satışları %37,7, hafif ticari araç satışları %43,9 daraldı

2018 Haziran ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı geçen yılın aynı ayına göre %39 gerileyerek 51.037 adet olarak gerçekleşti. Binek araç satışları yıllık %37,7 azalarak 41.225 adet ile 2009 Haziran seviyesine gerilerken, hafif ticari araç satışları ise geçen yıla göre %43,9 gerileyerek 9.812 adet olarak gerçekleşti. Böylece yıllıklandırılmış binek araç satışları önceki aya göre %3,5 gerileyerek 692.705, hafif ticari araç satışları yılbaşından bu yana gerilemesini sürdürerek 2015 Nisan'dan bu yana en düşük 215.679 adet seviyesine geri çekildi. Toplam yıllıklandırılmış pazar ise 908.384 adet ile 2015 Mayıs seviyesinin altına geriledi.

TL'deki değer kaybının bir kısmının yansıtılmasıyla, araç fiyatlarında Aralık'tan bu yana ortalama %17'lik yükseliş gerçekleşti. Araç fiyatlarındaki yükselişin yanı sıra, tüketici güvenindeki zayıflamanın ve Haziran ayındaki bayram tatilinin araç talebini negatif etkilediğini düşünüyoruz. Haziran'da binek araç segmentinde Honda ve BMW Haziran ayında pazardan daha iyi performans gösteren markalar oldu. Ford Otosan hafif ticari segmentte önemli derecede pazar payı kazanırken, Fiat ve VW sektörün üzerinde satış daralmasıyla pazar payı kaybetti. Haziran ayı sonuçlarını Tofaş ve Doğuş Otomotiv için olumsuz, Ford Otosan için sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

(=) Ford Otosan (FROTO): Ford Otosan'ın binek satışları Haziran'da 2.553 (y/y %-34,9 a/a %-20,3) adet, hafif ticari satışları ise 3.375 (y/y %-35,8 a/a %-36,9) adet olarak açıklandı. Ford Otosan'ın Haziran ayında yurt içi perakende satış hacmi geçen yıla göre %35,4 gerilerken, hafif ticari pazardaki performansı ile pazar payını 0,6 puan artırarak %11,6'ya yükseltti.

(-) Tofaş Oto (TOASO): Tofaş'ın binek satışları Haziran'da 3.436 (y/y %-49,2 a/a %-39,7) adet, hafif ticari satışları ise 1.912 (y/y %-53,9 a/a %-38,2) adet olarak açıklandı. Şirketin yurt içi perakende satış hacmi %51 azalırken, pazar payı 2,6 puan gerileyerek %10,5 oldu.

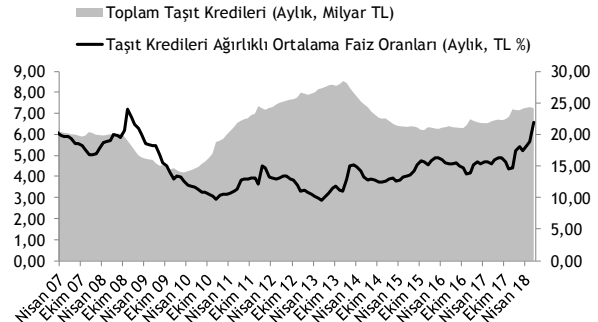
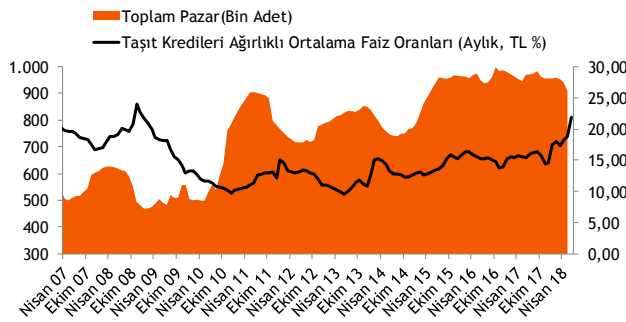
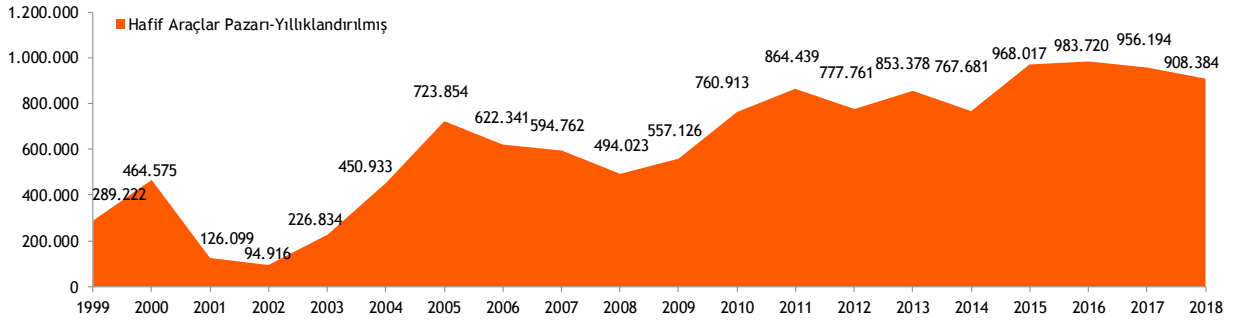
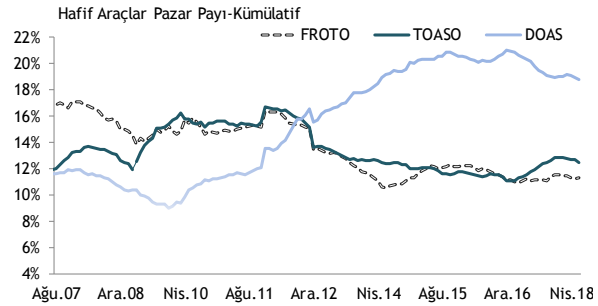
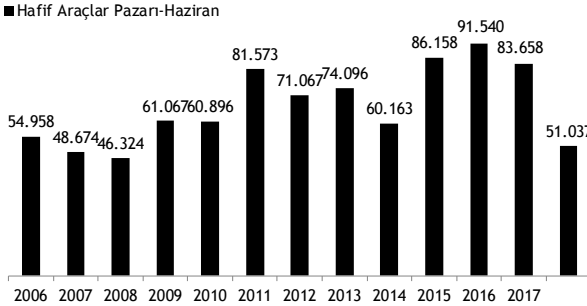
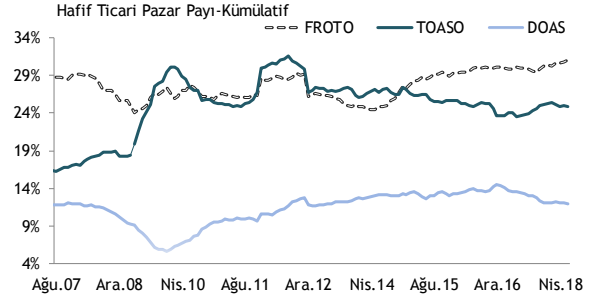
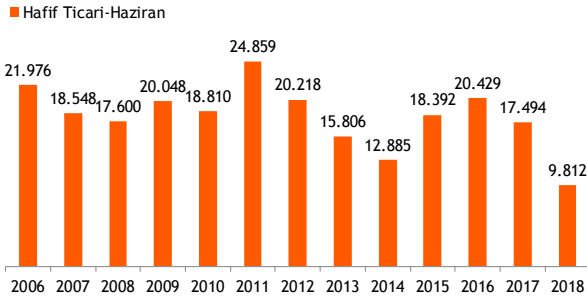
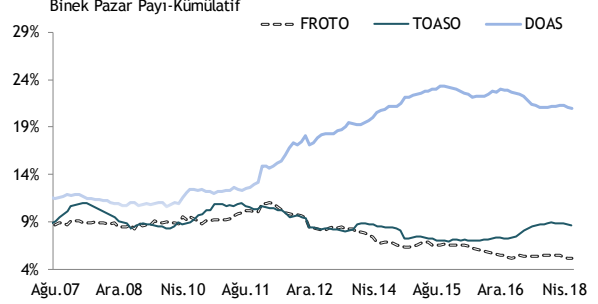
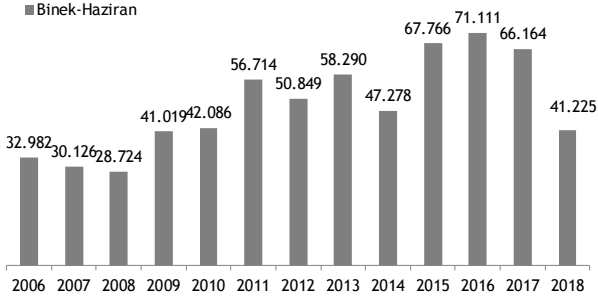
(-) Doğuş Otomotiv (DOAS): Doğuş Otomotiv'in binek satışları Haziran'da 7.612 (y/y %-44,9 a/a %-28) adet, hafif ticari satışları ise 1.093 (y/y %-50,7 a/a %-43,4) adet olarak açıklandı. Haziran'da toplam satışlarda yıllık bazda %46 azalış, şirket finansallarında konsolide edilmeyen Skoda hariç satışlarda %50,5 düşüş gözlemlendi. Şirketin pazar payı Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre 2,1 puan gerileyerek %17,1 oldu.

	Haziran 18	Haziran 17	Yıllık Δ (%)	Mayıs 18	Aylık Δ (%)	6A18	6A17	Yıllık Δ (%)	2018*	2017
Binek	41.225	66.164	-37,69%	57.227	-27,96%	275.870	305.924	-9,82%	692.705	722.759
FORD OTOSAN	2.553	3.924	-34,94%	3.204	-20,32%	14.512	18.597	-21,97%	35.381	39.466
TOFAS	3.436	6.760	-49,17%	5.702	-39,74%	23.392	27.803	-15,87%	60.117	64.528
DOGUS OTO	7.612	13.821	-44,92%	10.573	-28,01%	55.011	62.752	-12,34%	145.536	153.277
Pazar Payı										
FORD OTOSAN	6,19%	5,93%	0,26	5,60%	0,59	5,26%	6,08%	-0,82	5,11%	5,46%
TOFAS	8,33%	10,22%	-1,88	9,96%	-1,63	8,48%	9,09%	-0,61	8,68%	8,93%
DOGUS OTO	18,46%	20,89%	-2,42	18,48%	-0,01	19,94%	20,51%	-0,57	21,01%	21,21%
Hafif Ticari	9.812	17.494	-43,91%	15.528	-36,81%	77.478	95.234	-18,64%	215.679	233.435
FORD OTOSAN	3.375	5.256	-35,79%	5.352	-36,94%	24.069	28.463	-15,44%	66.023	70.417
TOFAS	1.912	4.147	-53,89%	3.093	-38,18%	17.107	22.061	-22,46%	53.611	58.565
DOGUS OTO	1.093	2.218	-50,72%	1.931	-43,40%	10.133	12.079	-16,11%	26.222	28.168
Pazar Payı										
FORD OTOSAN	34,40%	30,04%	4,35	34,47%	-0,07	31,07%	29,89%	1,18	30,61%	30,17%
TOFAS	19,49%	23,71%	-4,22	19,92%	-0,43	22,08%	23,17%	-1,09	24,86%	25,09%
DOGUS OTO	11,14%	12,68%	-1,54	12,44%	-1,30	13,08%	12,68%	0,40	12,16%	12,07%
Toplam	51.037	83.658	-38,99%	72.755	-29,85%	353.348	401.158	-11,92%	908.384	956.194
FORD OTOSAN	5.928	9.180	-35,42%	8.556	-30,72%	38.581	47.060	-18,02%	101.404	109.883
TOFAS	5.348	10.907	-50,97%	8.795	-39,19%	40.499	49.864	-18,78%	113.728	123.093
DOGUS OTO	8.705	16.039	-45,73%	12.504	-30,38%	65.144	74.831	-12,95%	171.758	181.445
Toplam Pazar Payı										
FORD OTOSAN	11,62%	10,97%	0,64	11,76%	-0,14	10,92%	11,73%	-0,81	11,16%	11,49%
TOFAS	10,48%	13,04%	-2,56	12,09%	-1,61	11,46%	12,43%	-0,97	12,52%	12,87%
DOGUS OTO	17,06%	19,17%	-2,12	17,19%	-0,13	18,44%	18,65%	-0,22	18,91%	18,98%

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



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

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.