

**04 Mayıs 2018 Cuma**
**Doğuş Otomotiv**

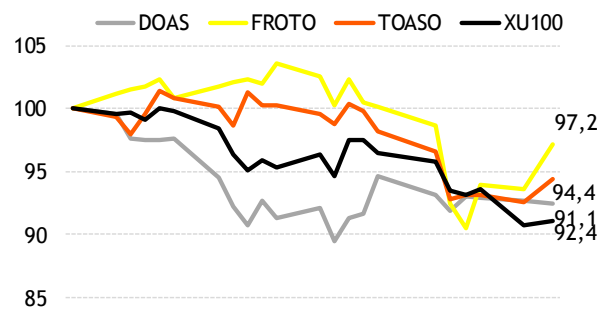
Kapanış Fiyatı, TL	7,54
Hedef Fiyat, TL	10,1
Yükselme Potansiyeli, %	34%
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	7,1 - 9,2
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	402,5 / 1658,8
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-25,02

**Ford Otosan**

Kapanış Fiyatı, TL	58,35
Hedef Fiyat, TL	59,51
Yükselme Potansiyeli, %	2%
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	52,1 - 64,3
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	4968,8 / 20475,6
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	42,40

**Tofaş Oto**

Kapanış Fiyatı, TL	25,52
Hedef Fiyat, TL	37,35
Yükselme Potansiyeli, %	46%
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	24,7 - 32,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	3096,5 / 12760
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-16,64

**Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)**

**Nisan'da binek araç satışları %5,0, hafif ticari araç satışları %11,0 daraldı**

2018 Nisan ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı geçen yılın aynı ayına göre %6,4 gerileyerek 71.126 adet olarak gerçekleşti. Binek araçlar yıllık %5,0 azalarak 55.108 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla göre %11,0 gerileyerek 16.018 adet olarak gerçekleşti. Böylece yıllıklandırılmış binek araç satışları önceki aya göre hafif gerileyerek 726.216, hafif ticari araç satışları yılbaşından bu yana gerilemesini sürdürerek 227.456 adet oldu. Toplam yıllıklandırılmış pazar 953.672 adet ile 2017 sonundaki 956.194 adet seviyesinin altına geriledi.

**Ortalama araç fiyatlarında Aralık'tan bu yana gerçekleşen %10'luk yükselişin, TL cinsi taşıt kredi faizlerinde 2017 sonundan bu yana yaşanan 365 baz puanlık artışın (Nisan 2018 itibarıyla yıllık faiz %18,3), TL'deki değer kaybının ve tüketici güven endekslerinde gözlenen düşüşlerin araç talebini negatif etkilediğini düşünüyoruz. Nisan ayında satış hacmi ve pazar payını Renault artırırken, Ford Otosan, Tofaş ve Doğuş Otomotiv'in düşürdüğünü gözliyoruz. Nisan ayı sonuçlarını her üç hisse için olumsuz olarak değerlendiriyoruz.**

**(-) Ford Otosan (FROTO):** Ford Otosan'ın binek satışları Nisan'da 2.786 (y/y %-30,5 a/a %-8,7) adet, hafif ticari satışları ise 4.548 (y/y %-12,5 a/a %-16,8) adet olarak açıklandı. Ford Otosan'ın Nisan ayında yurtiçi perakende satış hacmi geçen yıla göre %20,3 gerilerken, şirket 1,8 puan pazar payı kaybetti. **Nisan'da üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %25 düşüş gösterdi.**

**(-) Tofaş Oto (TOASO):** Tofaş'ın binek satışları Nisan'da 4.641 (y/y %-9 a/a %-5,6) adet, hafif ticari satışları ise 3.432 (y/y %-21,2 a/a %-9,5) adet olarak açıklandı. Şirketin yurt içi perakende satış hacmi %14,6 azalırken, pazar payı 1,1 puan geriledi. **Nisan'da üretimini yaptığı araç satışları geçen yılın %12 altında kaydedildi.**

**(-) Doğuş Otomotiv (DOAS):** Doğuş Otomotiv'in binek satışları Nisan'da 10.856 (y/y %-10,3 a/a %-11,8) adet, hafif ticari satışları ise 1.989 (y/y %-15,8 a/a %0,8) adet olarak açıklandı. Nisan'da toplam satışlarda yıllık bazda %11,2 azalış, şirket finansallarında konsolide edilmeyen Skoda hariç satışlarda %12,2 düşüş gözlemlendi. **Şirket pazar payı Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre 1,0 puan gerileyerek %18,1 oldu.**

	Nisan 18	Nisan 17	Yıllık Δ (%)	Mart 18	Aylık Δ (%)	4A18	4A17	Yıllık Δ (%)	2018*	2017	2016
<b>Binek</b>	<b>55.108</b>	<b>57.998</b>	<b>-4,98%</b>	<b>59.798</b>	<b>-7,84%</b>	<b>177.418</b>	<b>173.961</b>	<b>-1,95%</b>	<b>726.216</b>	<b>722.759</b>	<b>756.938</b>
FORD OTOSAN	2.786	4.007	-30,47%	3.050	-8,66%	8.755	10.157	16,01%	38.064	39.466	41.370
TOFAS	4.641	5.102	-9,04%	4.914	-5,56%	14.254	14.326	0,51%	64.456	64.528	55.285
DOGUS OTO	10.856	12.109	-10,35%	12.311	-11,82%	36.826	35.352	-4,00%	154.751	153.277	174.124
<b>Pazar Payı</b>											
FORD OTOSAN	5,06%	6,91%	- 1,85	5,10%	- 0,04	4,93%	5,84%	0,90	5,24%	5,46%	5,47%
TOFAS	8,42%	8,80%	- 0,38	8,22%	0,20	8,03%	8,24%	0,20	8,88%	8,93%	7,30%
DOGUS OTO	19,70%	20,88%	- 1,18	20,59%	- 0,89	20,76%	20,32%	- 0,43	21,31%	21,21%	23,00%
<b>Hafif Ticari</b>	<b>16.018</b>	<b>17.990</b>	<b>-10,96%</b>	<b>16.547</b>	<b>-3,20%</b>	<b>52.138</b>	<b>58.117</b>	<b>11,47%</b>	<b>227.456</b>	<b>233.435</b>	<b>226.782</b>
FORD OTOSAN	4.548	5.199	-12,52%	5.468	-16,83%	15.342	16.915	10,25%	68.844	70.417	68.234
TOFAS	3.432	4.354	-21,18%	3.793	-9,52%	12.102	14.125	16,72%	56.542	58.565	53.737
DOGUS OTO	1.989	2.362	-15,79%	1.974	0,76%	7.109	7.337	3,21%	27.940	28.168	32.772
<b>Pazar Payı</b>											
FORD OTOSAN	28,39%	28,90%	- 0,51	33,05%	- 4,65	29,43%	29,11%	- 0,32	30,27%	30,17%	30,09%
TOFAS	21,43%	24,20%	- 2,78	22,92%	- 1,50	23,21%	24,30%	1,09	24,86%	25,09%	23,70%
DOGUS OTO	12,42%	13,13%	- 0,71	11,93%	0,49	13,63%	12,62%	- 1,01	12,28%	12,07%	14,45%
<b>Toplam</b>	<b>71.126</b>	<b>75.988</b>	<b>-6,40%</b>	<b>76.345</b>	<b>-6,84%</b>	<b>229.556</b>	<b>232.078</b>	<b>1,10%</b>	<b>953.672</b>	<b>956.194</b>	<b>983.720</b>
FORD OTOSAN	7.334	9.206	-20,33%	8.518	-13,90%	24.097	27.072	12,35%	106.908	109.883	109.604
TOFAS	8.073	9.456	-14,63%	8.707	-7,28%	26.356	28.451	7,95%	120.998	123.093	109.022
DOGUS OTO	12.845	14.471	-11,24%	14.285	-10,08%	43.935	42.689	-2,84%	182.691	181.445	206.896
<b>Toplam Pazar Payı</b>											
FORD OTOSAN	10,31%	12,12%	- 1,80	11,16%	- 0,85	10,50%	11,67%	1,17	11,21%	11,49%	11,14%
TOFAS	11,35%	12,44%	- 1,09	11,40%	- 0,05	11,48%	12,26%	0,78	12,69%	12,87%	11,08%
DOGUS OTO	18,06%	19,04%	- 0,98	18,71%	- 0,65	19,14%	18,39%	- 0,74	19,16%	18,98%	21,03%

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma

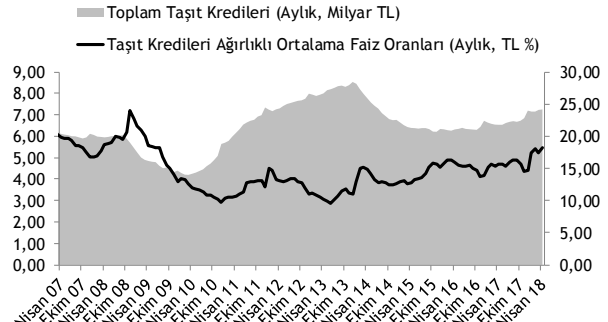
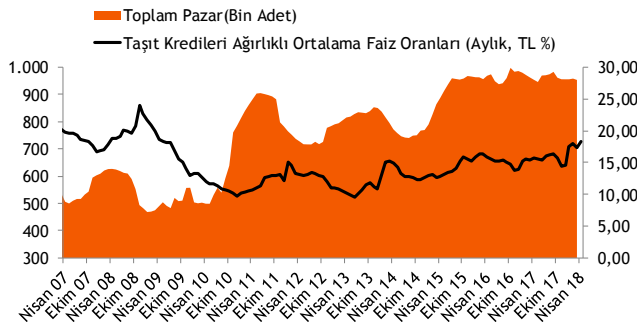
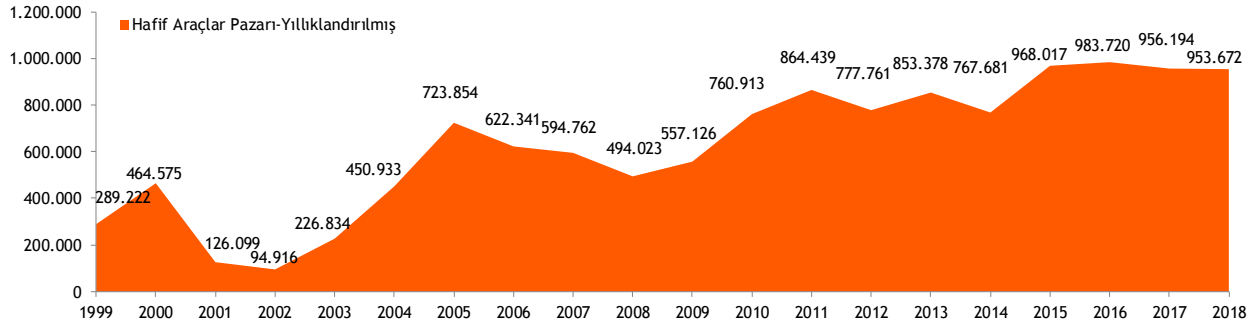
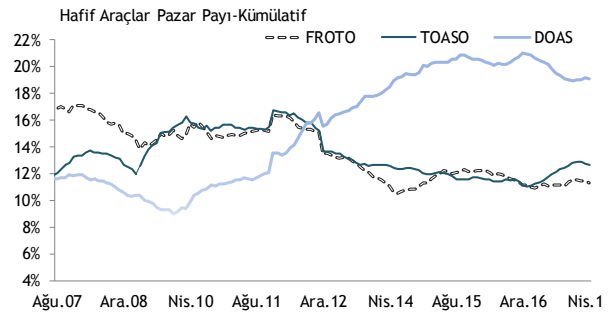
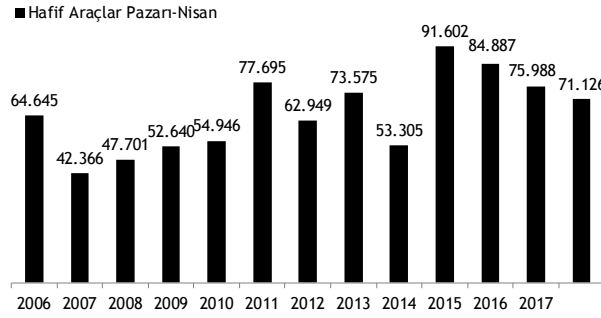
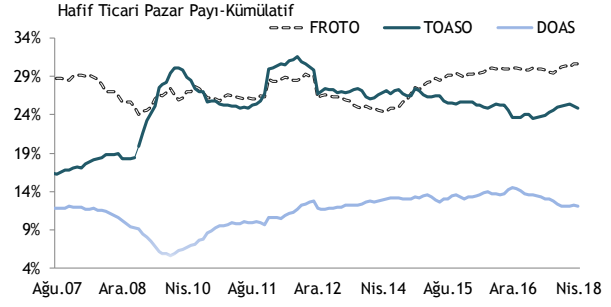
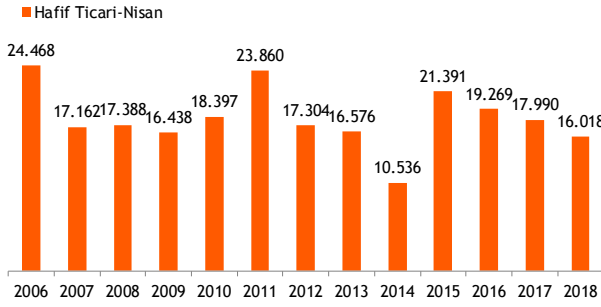
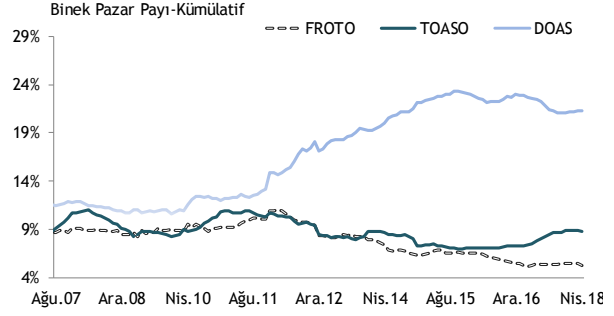
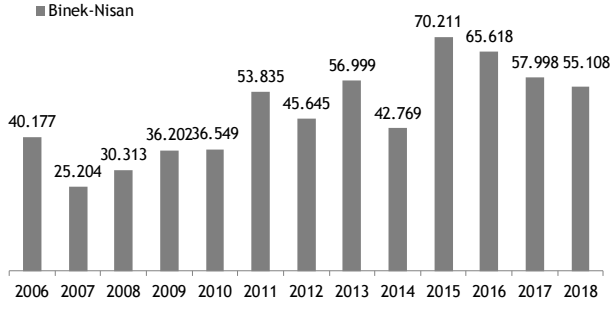
\*2018 yıllıklandırılmış satış adetlerini ifade etmektedir.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

Tel: +90 212 403 41 32

e- posta: [serap.kaya@vakifyatirim.com.tr](mailto: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 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 dayanarak 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.