

03 Ağustos 2018 Cuma
Hisse Bilgileri
Doğuş Otomotiv

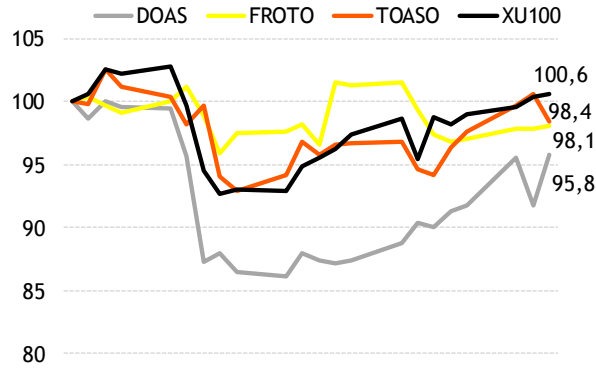
Kapanış Fiyatı, TL	6,64
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	5,9 - 8,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	296,8 / 1460,8
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-15,33

Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	59,15
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	52,1 - 70,8
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	4216,8 / 20756,3
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	49,39

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	22,50
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	20,8 - 32,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	2285,5 / 11250
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-13,93

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)

Temmuz'da binek araç satışları %32,6, hafif ticari araç satışları %46,2 daraldı

2018 Temmuz ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı geçen yılın aynı ayına göre %35,9 gerileyerek 52.734 adet olarak gerçekleşti. Binek araç satışları yıllık %32,6 azalarak 42.024 adet, hafif ticari araç satışları ise geçen yıla göre %46,2 gerileyerek 10.710 adet olarak gerçekleşti. Böylece yıllıklandırılmış binek araç satışları önceki aya göre %2,9 gerileyerek 672.345, hafif ticari araç satışları yılbaşından bu yana gerilemesini sürdürerek 2015 Mart'tan bu yana en düşük 206.476 adet seviyesine geri çekildi. Ticarideki keskin düşüşün devam etmesi, aylık satışlardaki binek araç payını %80 ile rekora yakın seviyelere taşıdı. Toplam yıllıklandırılmış pazar ise 878.821 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 araç talebini negatif etkilediğini düşünüyoruz. Binek araç segmentinde Peugeot, Honda ve Skoda Temmuz ayında pazardan daha iyi performans gösteren markalar oldu. Ford Otosan hafif ticari segmentte önemli derecede pazar payı kazanırken, Fiat ve Renault sektörün üzerinde satış daralmasıyla pazar payı kaybetti. Temmuz ayı sonuçlarını Tofaş için olumsuz, Ford Otosan ve Doğuş Otomotiv için sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

(=) Ford Otosan (FROTO): Ford Otosan'ın binek satışları Temmuz'da 2053 (y/y %-42,9 a/a %-19,6) adet, hafif ticari satışları ise 3790 (y/y %-38,4 a/a %12,3) adet olarak açıklandı. Ford Otosan'ın Temmuz ayında yurt içi perakende satış hacmi geçen yıla göre %40 gerilerken, hafif ticari pazardaki performansındaki güçlü seyre rağmen pazar payını 0,8 puan düşürerek %11,1'e yükseltti.

(-) Tofaş Oto (TOASO): Tofaş'ın binek satışları Haziran'da 3.991 (y/y %-32,2 a/a %16,2) adet, hafif ticari satışları ise 2.035 (y/y %-60 a/a %6,4) adet olarak açıklandı. Şirketin yurt içi perakende satış hacmi %45 azalırken, pazar payı 1,9 puan gerileyerek %11,4 oldu.

(=) Doğuş Otomotiv (DOAS): Doğuş Otomotiv'in binek satışları Temmuz'da 8.350 (y/y %-32,6 a/a %9,7) adet, hafif ticari satışları ise 1.298 (y/y %-45,4 a/a %18,8) adet olarak açıklandı. Temmuz'da toplam satışlarda yıllık bazda pazara paralel %34,6 azalış, şirket finansallarında konsolide edilmeyen Skoda hariç satışlarda %38,3 düşüş gözlemlendi. Şirketin pazar payı Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre 0,4 puan yükselerek %18,3 oldu.

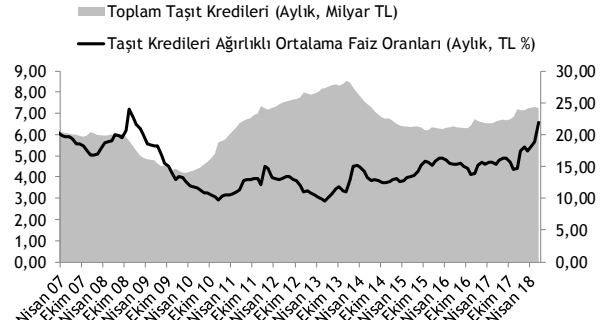
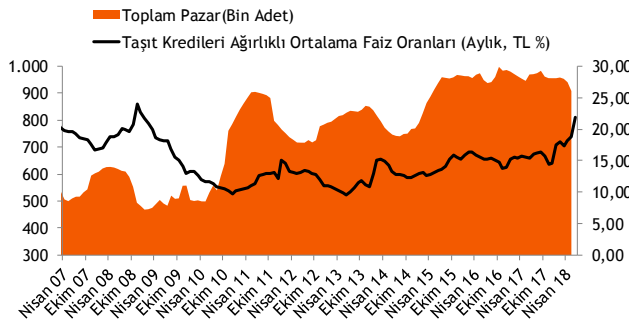
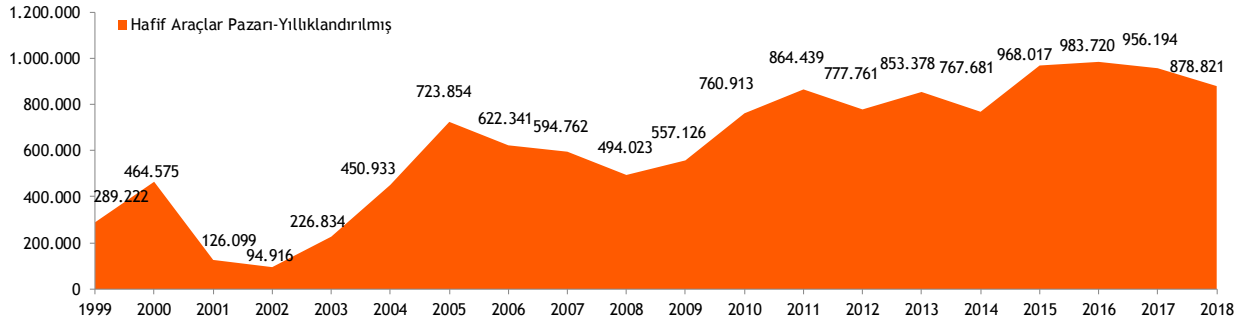
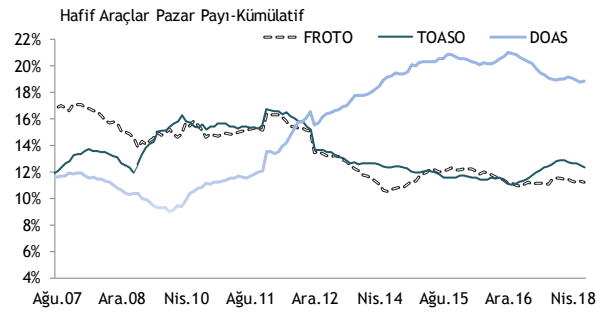
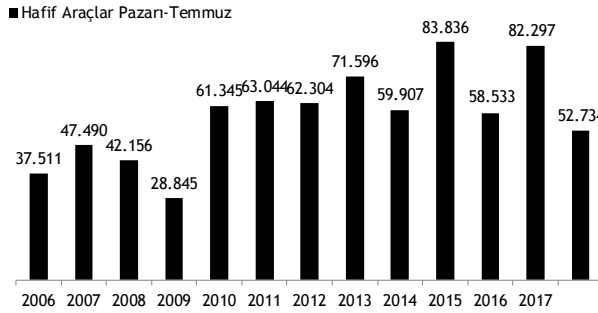
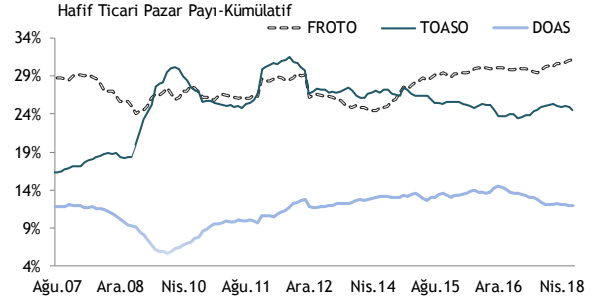
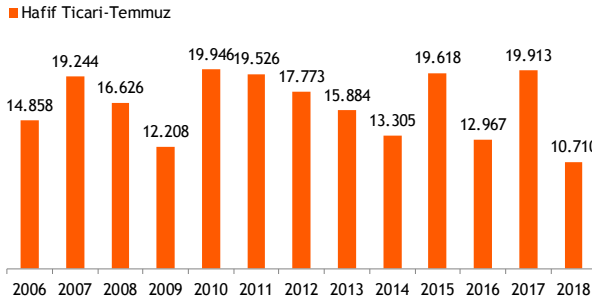
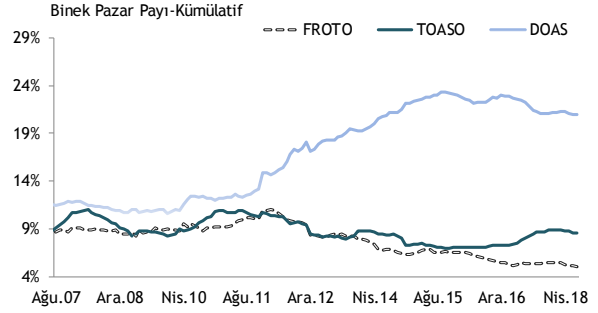
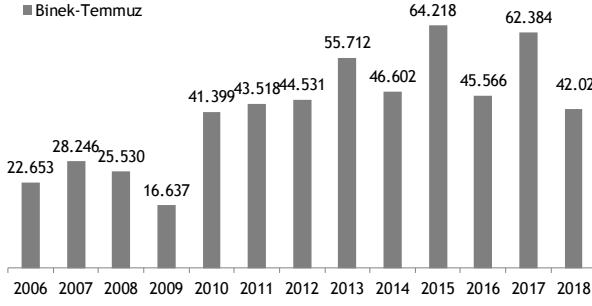
	Temmuz 18	Temmuz 17	Yıllık Δ (%)	Haziran 18	Aylık Δ (%)	7A18	7A17	Yıllık Δ (%)	2018*	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Binek	42.024	62.384	-32,64%	41.225	1,94%	317.894	368.308	-13,69%	672.345	722.759	756.938	725.596	587.331	664.655	556.280	549.159
FORD OTOSAN	2.053	3.593	-42,86%	2.553	-19,58%	16.565	22.190	-25,35%	33.841	39.466	41.370	47.367	37.292	58.405	47.030	58.807
TOFAS	3.991	5.889	-32,23%	3.436	16,15%	27.383	33.692	-18,73%	58.219	64.528	55.285	51.523	42.773	53.104	46.422	59.725
DOĞUS OTO	8.350	12.381	-32,56%	7.612	9,70%	63.361	75.133	-15,67%	141.505	153.277	174.124	167.494	130.300	127.731	96.958	81.720
Pazar Payı																
FORD OTOSAN	4,89%	5,76%	- 0,87	6,19%	- 1,31	5,21%	6,02%	- 0,81	5,03%	5,46%	5,47%	6,53%	6,35%	8,79%	8,45%	10,71%
TOFAS	9,50%	9,44%	0,06	8,33%	1,16	8,61%	9,15%	- 0,53	8,66%	8,93%	7,30%	7,10%	7,28%	7,99%	8,35%	10,88%
DOĞUS OTO	19,87%	19,85%	0,02	18,46%	1,41	19,93%	20,40%	- 0,47	21,05%	21,21%	23,00%	23,08%	22,19%	19,22%	17,43%	14,88%
Hafif Ticari	10.710	19.913	-46,22%	9.812	9,15%	88.188	115.147	-23,41%	206.476	233.435	226.782	242.421	180.350	188.723	221.481	248.712
FORD OTOSAN	3.790	6.152	-38,39%	3.375	12,30%	27.859	34.615	-19,52%	63.661	70.417	68.234	70.155	49.586	49.750	59.136	74.470
TOFAS	2.035	5.088	-60,00%	1.912	6,43%	19.142	27.149	-29,49%	50.558	58.565	53.737	62.119	49.586	47.337	58.137	71.108
DOĞUS OTO	1.298	2.376	-45,37%	1.093	18,76%	11.431	14.455	-20,92%	25.144	28.168	32.772	31.458	24.001	23.752	26.048	26.362
Pazar Payı																
FORD OTOSAN	35,39%	30,89%	4,49	34,40%	0,99	31,59%	30,06%	1,53	30,83%	30,17%	30,09%	28,94%	27,49%	26,36%	26,70%	29,94%
TOFAS	19,00%	25,55%	- 6,55	19,49%	- 0,49	21,71%	23,58%	- 1,87	24,49%	25,09%	23,70%	25,62%	27,49%	25,08%	26,25%	28,59%
DOĞUS OTO	12,12%	11,93%	0,19	11,14%	0,98	12,96%	12,55%	0,41	12,18%	12,07%	14,45%	12,98%	13,31%	12,59%	11,76%	10,60%
Toplam	52.734	82.297	-35,92%	51.037	3,33%	406.082	483.455	-16,00%	878.821	956.194	983.720	968.017	767.681	853.378	777.761	797.871
FORD OTOSAN	5.843	9.745	-40,04%	5.928	-1,43%	44.424	56.805	-21,80%	97.502	109.883	109.604	117.522	86.878	108.155	106.166	133.277
TOFAS	6.026	10.977	-45,10%	5.348	12,68%	46.525	60.841	-23,53%	108.777	123.093	109.022	113.642	92.359	100.441	104.559	130.833
DOĞUS OTO	9.648	14.757	-34,62%	8.705	10,83%	74.792	89.588	-16,52%	166.649	181.445	206.896	198.952	154.301	151.483	123.006	108.082
Toplam Pazar Payı																
FORD OTOSAN	11,08%	11,84%	- 0,76	11,62%	- 0,53	10,94%	11,75%	- 0,81	11,09%	11,49%	11,14%	12,14%	11,32%	12,67%	13,65%	16,70%
TOFAS	11,43%	13,34%	- 1,91	10,48%	0,95	11,46%	12,58%	- 1,13	12,38%	12,87%	11,08%	11,74%	12,03%	11,77%	13,44%	16,40%
DOĞUS OTO	18,30%	17,93%	0,36	17,06%	1,24	18,42%	18,53%	- 0,11	18,96%	18,98%	21,03%	20,55%	20,10%	17,75%	15,82%	13,55%

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

03 Ağustos 2018 Cuma



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 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.