

Hisse Bilgileri
Doğuş Otomotiv

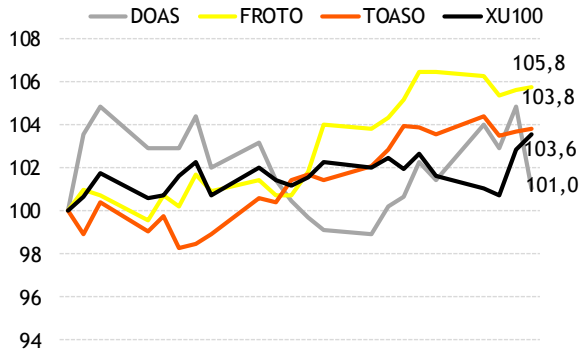
Kapanış Fiyatı, TL	9,03
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	8,5 - 9,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	539,6 / 1986,6
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-23,82

Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	36,76
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	29,1 - 37,1
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	3503,8 / 12899,5
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-5,10

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	27,26
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	22,8 - 27,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	3702,2 / 13630
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	15,41

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)

Otomotiv pazarında satışlar Şubat 2017'de yıllık bazda %11,1 azaldı (-)

2017 yılı Şubat ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı %11,1 düşerek 46.965 adede geriledi. Binek satışlar 2016'nın aynı ayına göre %14,6 düşerek 34.658 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla paralel 12.307 adet olarak gerçekleşti. Şubat ayı sonuçlarında kurlardaki artışın ve ÖTV oranlarındaki yükselişin negatif etkisinin yanı sıra zamlı fiyatlarla devreye giren 2017 model araçlardan kaynaklandığını düşünüyoruz.

(-) Ford Otosan (FROTO): Ford Otosan'ın binek satışları Şubat'ta 1.570 (y/y %-48,5 a/a %18,8) adet, hafif ticari satışları ise 3.568 (y/y %-8,3 a/a %45,7) adet olarak açıklandı. Böylece yurtiçi perakende satış hacmi %26 düşerken, her iki segmentteki zayıf performansı geçen yılın Şubat ayına göre 2,2 puan pazar payı kaybetmesine neden oldu.

(=) Tofaş Oto (TOASO): Tofaş'ın binek satışları Şubat'ta 2.624 (y/y %-12,8 a/a %51,2) adet, hafif ticari satışları ise 2.765 (y/y %1 a/a %24,8) adet olarak açıklandı. Şubat ayında yurtiçi perakende satış hacmi binek satışlarının etkisiyle %6,2 düşerken, her iki segmentte geçen yıla göre pazar payı kazanarak geçen yıla göre payını 0,6 puan artırdı. Şirketin üretimini yaptığı Egea'nın C1 segment satışları ise Şubat ayında %18 daraldı.

(-) Doğuş Otomotiv (DOAS): Doğuş Otomotiv'in binek satışları Şubat'ta 7.516 (y/y %-19,1 a/a %51,1) adet, hafif ticari satışları ise 1.599 (y/y %-33,1 a/a %-7,9) adet olarak açıklandı. Böylece toplam satışlar Şubat ayında yıllık bazda %22 düşüş gösterdi. Şirketin Şubat ayında VW satışları %15, SEAT satışları %27, Audi satışları %41 düşüş gösterdi. Her iki segmentte kaydedilen zayıf performans Şubat ayında yıllık bazda 2,71 puan pazar payı kaybına neden oldu.

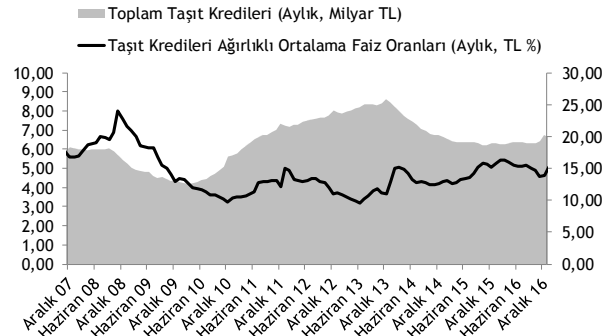
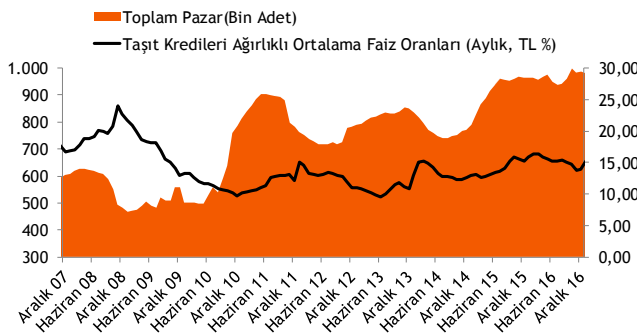
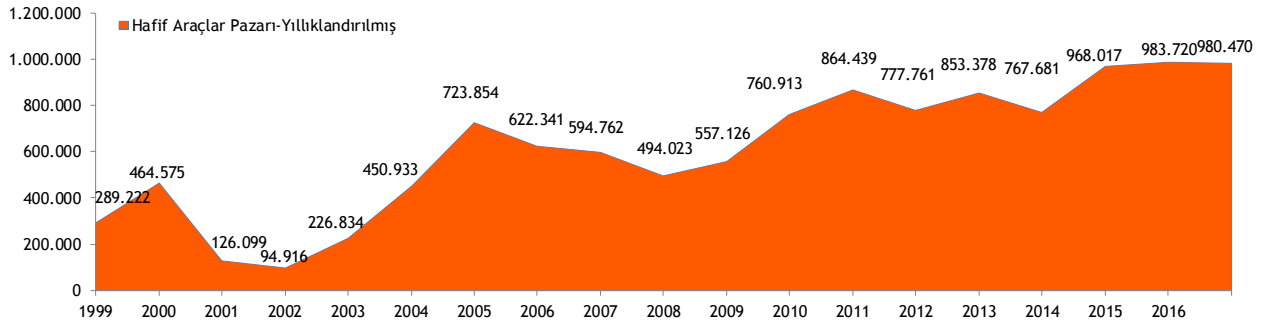
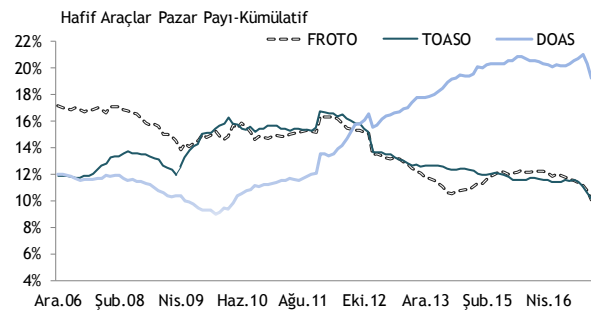
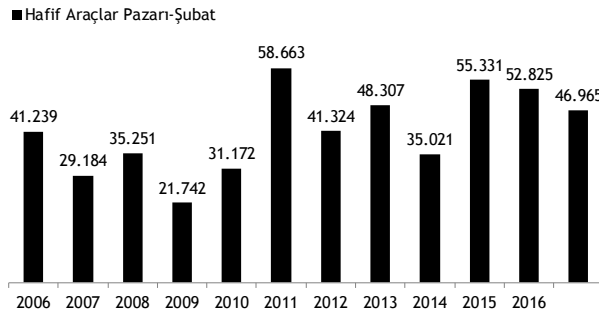
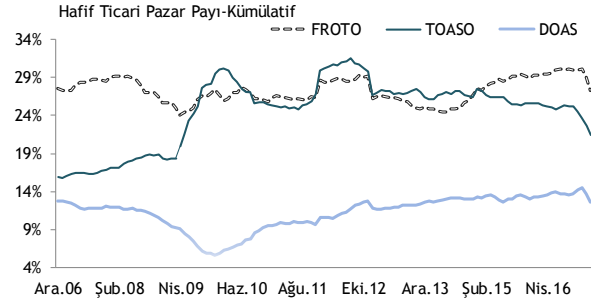
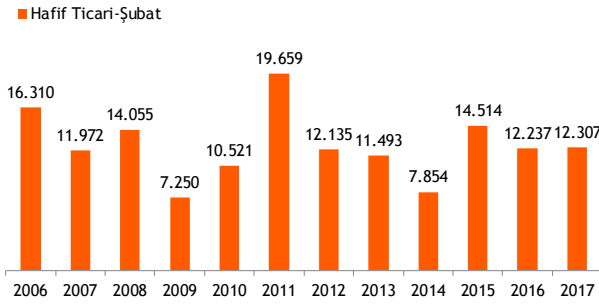
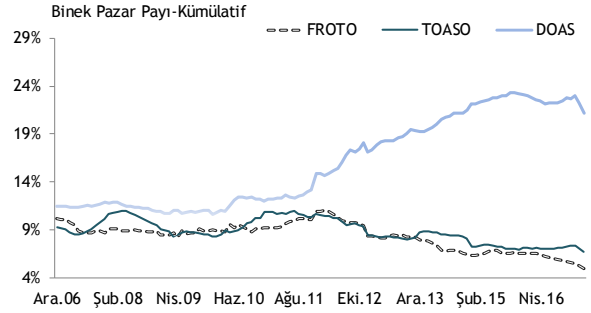
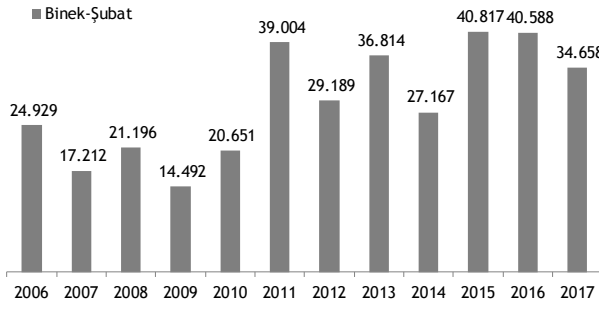
Şubat ayı kur artışları ve ÖTV düzenlemelerinin negatif etkisinin erken gözlemlendiği bir ay oldu. Pazardaki daralma halka açık otomotiv şirketlerinin de satış adetlerinde kendi gösterirken, ihracat odaklı şirketlerin avantajlı olduğunu düşünüyoruz. Yurtiçi ve yurtdışı performansı göz önüne alarak yaptığımız değerlendirmede, en beğendiğimiz hisseyi Tofaş olarak buluyoruz.

	Şubat 17	Şubat 16	Yıllık Δ (%)	Şubat 15	Şubat 14	Ocak 17	Aylık Δ (%)	2A17	2A16	Yıllık Δ (%)	2A15	2A14	2017*	2016	2015	2014
Binek	34.658	40.588	-14,61%	40.817	27.167	25.689	34,91%	60.347	63.946	-5,63%	65.315	51.535	753.339	756.938	725.596	587.331
FORD OTOSAN	1.570	3.048	-48,49%	1.244	2.520	1.321	18,85%	3.103	4.369	-28,98%	4.126	2.633	40.104	41.370	47.367	37.292
TOFAS	2.624	3.008	-12,77%	1.650	2.497	1.735	51,24%	4.375	4.743	-7,76%	5.282	3.458	54.917	55.285	51.523	42.773
DOGUS OTO	7.516	9.293	-19,12%	6.848	7.264	4.975	51,08%	12.728	14.268	-10,79%	16.595	12.584	172.584	174.124	167.494	130.300
Pazar Payı																
FORD OTOSAN	4,53%	7,51%	- 2,98	3,05%	9,28%	5,14%	- 0,61	5,14%	6,83%	- 1,69	6,32%	5,11%	5,32%	5,47%	6,53%	6,35%
TOFAS	7,57%	7,41%	0,16	4,04%	9,19%	6,75%	0,82	7,25%	7,42%	- 0,17	8,09%	6,71%	7,29%	7,30%	7,10%	7,28%
DOGUS OTO	21,69%	22,90%	- 1,21	16,78%	26,74%	19,37%	2,32	21,09%	22,31%	- 1,22	25,41%	24,42%	22,91%	23,00%	23,08%	22,19%
Hafif Ticari	12.307	12.237	0,57%	14.514	14.514	9.634	27,75%	21.941	21.592	1,62%	24.631	16.156	227.131	226.782	242.421	180.350
FORD OTOSAN	3.568	3.892	-8,32%	1.785	3.426	2.449	45,69%	6.546	6.341	3,23%	7.733	3.629	68.439	68.234	70.155	49.586
TOFAS	2.765	2.737	1,02%	2.579	2.774	2.216	24,77%	5.010	4.953	1,15%	5.794	4.929	53.794	53.737	62.119	49.586
DOGUS OTO	1.599	2.391	-33,12%	1.144	1.637	1.736	-7,89%	2.854	4.127	-30,85%	3.911	2.296	31.499	32.772	31.458	24.001
Pazar Payı																
FORD OTOSAN	28,99%	31,81%	- 2,81	12,30%	23,60%	25,42%	3,57	29,83%	29,37%	0,47	31,40%	22,46%	30,13%	30,09%	28,94%	27,49%
TOFAS	22,47%	22,37%	0,10	17,77%	19,11%	23,00%	- 0,53	22,83%	22,94%	- 0,11	23,52%	30,51%	23,68%	23,70%	25,62%	27,49%
DOGUS OTO	12,99%	19,54%	- 6,55	7,88%	11,28%	18,02%	- 5,03	13,01%	19,11%	- 6,11	15,88%	14,21%	13,87%	14,45%	12,98%	13,31%
Toplam	46.965	52.825	-11,09%	55.331	41.681	35.323	32,96%	82.288	85.538	-3,80%	89.946	67.691	980.470	983.720	968.017	767.681
FORD OTOSAN	5.138	6.940	-25,97%	3.029	5.946	3.770	36,29%	9.649	10.710	-9,91%	11.859	6.262	108.543	109.604	117.522	86.878
TOFAS	5.389	5.745	-6,20%	4.229	5.271	3.951	36,40%	9.385	9.696	-3,21%	11.076	8.387	108.711	109.022	113.642	92.359
DOGUS OTO	9.115	11.684	-21,99%	7.992	8.901	6.711	35,82%	15.582	18.395	-15,29%	20.506	14.880	204.083	206.896	198.952	154.301
Toplam Pazar Payı																
FORD OTOSAN	10,94%	13,14%	- 2,20	5,47%	14,27%	10,67%	0,27	11,73%	12,52%	- 0,79	13,18%	9,25%	11,07%	11,14%	12,14%	11,32%
TOFAS	11,47%	10,88%	0,60	7,64%	12,65%	11,19%	0,29	11,41%	11,34%	0,07	12,31%	12,39%	11,09%	11,08%	11,74%	12,03%
DOGUS OTO	19,41%	22,12%	- 2,71	14,44%	21,36%	19,00%	0,41	18,94%	21,51%	- 2,57	22,80%	21,98%	20,81%	21,03%	20,55%	20,10%

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma

*2017 yılılıklandırılmış satış adetlerini ifade etmektedir.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma ve Strateji Müdürlüğü
Tel: +90 212 352 35 77
e- posta: serap.kaya@vakifyatirim.com.tr





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

vykarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU
Selahattin AYDIN
Tuğba SAYGIN
Serap KAYA
Esra SARI
Ögeday GÜRBÜZ

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.