

Hisse Bilgileri
Doğuş Otomotiv

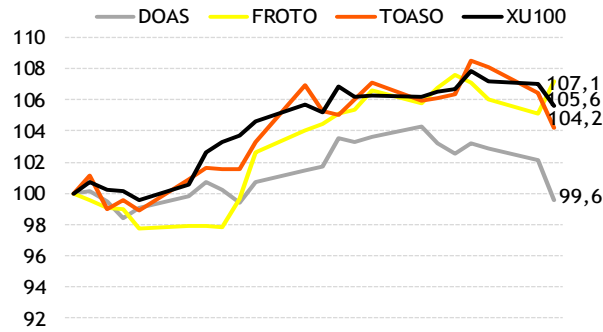
Kapanış Fiyatı, TL	9,36
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	8,3 - 10
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	585,5 / 2059,2
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-35,52

Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	45,86
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	28,1 - 46,3
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	4575,8 / 16092,7
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	5,41

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	30,26
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	22,2 - 31,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	4302,1 / 15130
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-6,86

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)

Otomotiv pazarında satışlar Temmuz 2017'de yıllık bazda %40,6 arttı (+)

2017 yılı Temmuz ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı %40,6 artarak 82,297 adete yükseldi. Binek araçlar 2016'nın aynı ayına göre %36,9 yükselerek 62.384 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla göre %53,6 yükselerek 19.913 adet olarak gerçekleşti. Böylece yıllıklandırılmış binek araç satışları 741.198, hafif ticari araç satışları 228.627 adet oldu. Haziran ayında 946.061 adet olan yıllıklandırılmış otomotiv sektörü verileri 969.825 adete yükseldi.

Temmuz ayında düşük baz etkisi ile yükseldiğini gözlediğimiz otomotiv pazarında, Kasım ayına kadar aynı etkinin devam edeceğini düşünüyoruz. Otomotiv Distribütörleri Derneği 2017 yılında otomotiv pazarının 875-925 bin adet aralığında olmasını bekliyor. **Temmuz ayı sonuçlarını Doğuş Otomotiv için hafif olumsuz Ford Otosan ve Tofaş için pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

(+) Ford Otosan (FROTO): Ford Otosan'ın binek satışları Temmuz'da 3.593 (y/y %58,5 a/a %8,4) adet, hafif ticari satışları ise 6.152 (y/y %49,9 a/a %17) adet olarak açıklandı. Temmuz'da üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %58, önceki aya göre %17 yükseliş gösterdi. Ford Otosan'ın Temmuz ayında yurtiçi perakende satış hacmi geçen yılın %53 yükselirken, pazar payı 1,0 puan artış kaydetti. Yılbaşından bu yana satışlarda ve pazar payında yatay seyir gözlenirken, üretimden satışları %1,4 oranında yükseliş gösterdi.

(+) Tofaş Oto (TOASO): Tofaş'ın binek satışları Temmuz'da 5.889 (y/y %97,5 a/a %12,9) adet, hafif ticari satışları ise 5.088 (y/y %65,2 a/a %22,7) adet olarak açıklandı. Temmuz'da üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %85 artarken, önceki aya göre paralel seyretti. Şirketin yurtiçi perakende satış hacmi geçen yılın %81 üzerinde oluşurken, her iki segmentteki performansı 2016 Temmuz ayına göre 3,0 puan pazar payı kazanmasında etkili oldu. Yılbaşından bu yana, sektördeki daralmanın aksine toplam satışlarını %12,8, üretimden satışlarını %15 oranında yükselterek, bu dönemde 1,7 puan pazar payı kazandı.

(-) Doğuş Otomotiv (DOAS): Doğuş Otomotiv'in binek satışları Temmuz'da 12.381 (y/y %5,7 a/a %10,4) adet, hafif ticari satışları ise 2.376 (y/y %28,8 a/a %7,1) adet olarak açıklandı. Böylece toplam satışlar Temmuz'da sektördeki artış oranının altında yıllık bazda %9 yükseldi. Şirketin Temmuz'da ayında VW satışlarında %3, SEAT satışlarında %4 düşüş yaşanırken, Audi satışlarında %51'lik yükseliş gerçekleşti. Her iki segmentte kaydedilen zayıf performans Temmuz ayında yıllık bazda 5,2 puan, önceki aya göre 1,2 puan pazar payı kaybına neden oldu. Yılbaşından bu yana Doğuş Otomotiv'in toplam satış hacmi %14,6 daralırken, 2,6 puanlık pazar payı kaybı gerçekleşti.

	Temmuz 17	Temmuz 16	Yıllık Δ (%)	Temmuz 15	Temmuz 14	Haziran 17	Aylık Δ (%)	7A17	7A16	Yıllık Δ (%)	2017*	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Binek	62.384	45.566	36,91%	64.218	46.602	66.164	-5,71%	368.308	384.048	-4,10%	741.198	756.938	725.596	587.331	664.655	556.280	549.159
FORD OTOSAN	3.593	2.267	58,49%	4.985	4.664	3.924	-8,44%	22.190	23.443	-5,34%	40.117	41.370	47.367	37.292	58.405	47.030	58.807
TOFAS	5.889	2.982	97,48%	3.433	4.415	6.760	-12,88%	33.692	27.481	22,60%	61.496	55.285	51.523	42.773	53.104	46.422	59.725
DOGUS OTO	12.381	11.708	5,75%	10.622	11.906	13.821	-10,42%	75.133	87.487	-14,12%	161.770	174.124	167.494	130.300	127.731	96.958	81.720
Pazar Payı																	
FORD OTOSAN	5,76%	4,98%	0,78	7,76%	10,01%	5,93%	-0,17	6,02%	6,10%	-0,08	5,41%	5,47%	6,53%	6,35%	8,79%	8,45%	10,71%
TOFAS	9,44%	6,54%	2,90	5,35%	9,47%	10,22%	-0,78	9,15%	7,16%	1,99	8,30%	7,30%	7,10%	7,28%	7,99%	8,35%	10,88%
DOGUS OTO	19,85%	25,69%	-5,85	16,54%	25,55%	20,89%	-1,04	20,40%	22,78%	-2,38	21,83%	23,00%	23,08%	22,19%	19,22%	17,43%	14,88%
Hafif Ticari	19.913	12.967	53,57%	19.618	19.618	17.494	13,83%	115.147	113.302	1,63%	228.627	226.782	242.421	180.350	188.723	221.481	248.712
FORD OTOSAN	6.152	4.103	49,94%	3.280	3.926	5.256	17,05%	34.615	33.904	2,10%	68.945	68.234	70.155	49.586	49.750	59.136	74.470
TOFAS	5.088	3.080	65,19%	3.921	4.011	4.147	22,69%	27.149	26.643	2,59%	54.423	53.737	62.119	49.586	47.337	58.137	71.108
DOGUS OTO	2.376	1.845	28,78%	1.975	2.413	2.218	7,12%	14.455	17.426	-17,05%	29.801	32.772	31.458	24.001	23.752	26.048	26.362
Pazar Payı																	
FORD OTOSAN	30,89%	31,64%	-0,75	16,72%	20,01%	30,04%	0,85	30,06%	29,92%	0,14	30,16%	30,09%	28,94%	27,49%	26,36%	26,70%	29,94%
TOFAS	25,55%	23,75%	1,80	19,99%	20,45%	23,71%	1,85	23,58%	23,36%	0,22	23,80%	23,70%	25,62%	27,49%	25,08%	26,25%	28,59%
DOGUS OTO	11,93%	14,23%	-2,30	10,07%	12,30%	12,68%	-0,75	12,55%	15,38%	-2,83	13,03%	14,45%	12,98%	13,31%	12,59%	11,76%	10,60%
Toplam	82.297	58.533	40,60%	83.836	66.220	83.658	-1,63%	483.455	497.350	-2,79%	969.825	983.720	968.017	767.681	853.378	777.761	797.871
FORD OTOSAN	9.745	6.370	52,98%	8.265	8.590	9.180	6,15%	56.805	57.347	-0,95%	109.062	109.604	117.522	86.878	108.155	106.166	133.277
TOFAS	10.977	6.062	81,08%	7.354	8.426	10.907	0,64%	60.841	53.944	12,79%	115.919	109.022	113.642	92.359	100.441	104.559	130.833
DOGUS OTO	14.757	13.553	8,88%	12.597	14.319	16.039	-7,99%	89.588	104.913	-14,61%	191.571	206.896	198.952	154.301	151.483	123.006	108.082
Toplam Pazar Payı																	
FORD OTOSAN	11,84%	10,88%	0,96	9,86%	12,97%	10,97%	0,87	11,75%	11,53%	0,22	11,25%	11,14%	12,14%	11,32%	12,67%	13,65%	16,70%
TOFAS	13,34%	10,36%	2,98	8,77%	12,72%	13,04%	0,30	12,58%	10,85%	1,74	11,95%	11,08%	11,74%	12,03%	11,77%	13,44%	16,40%
DOGUS OTO	17,93%	23,15%	-5,22	15,03%	21,62%	19,17%	-1,24	18,53%	21,09%	-2,56	19,75%	21,03%	20,55%	20,10%	17,75%	15,82%	13,55%

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma

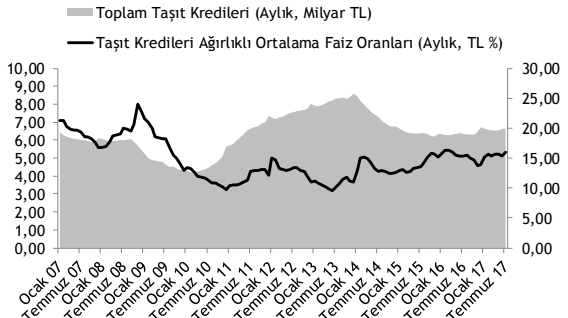
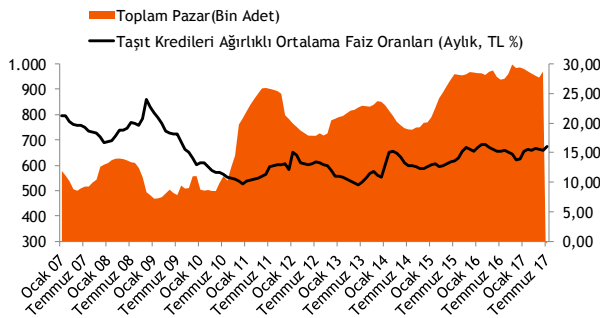
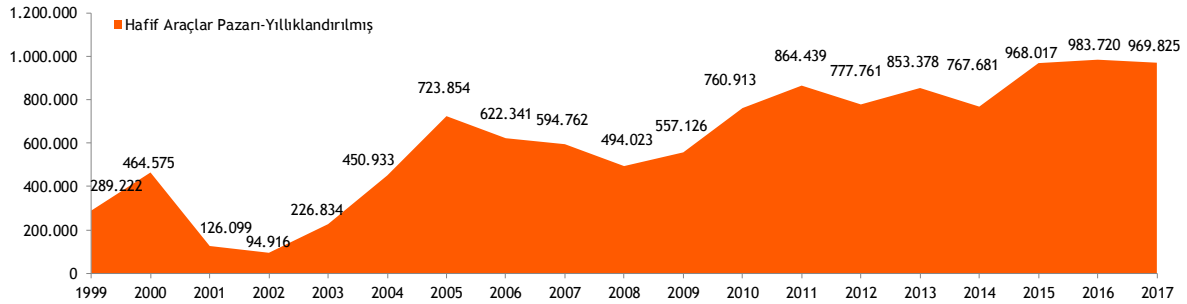
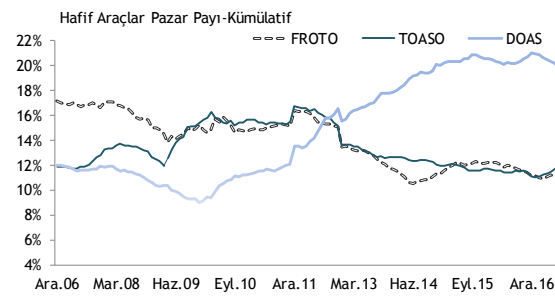
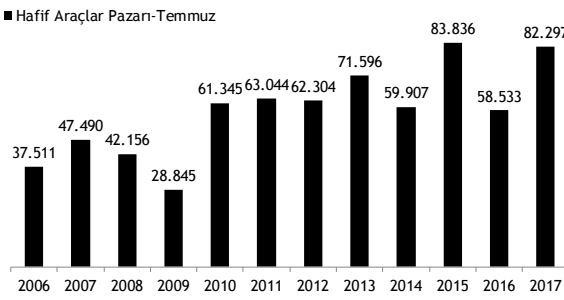
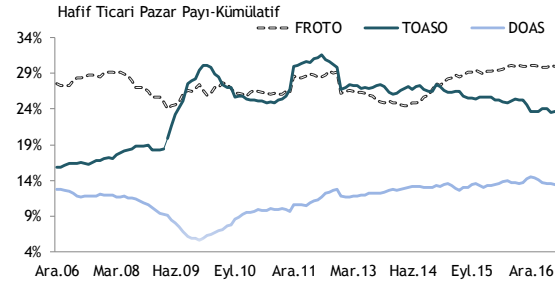
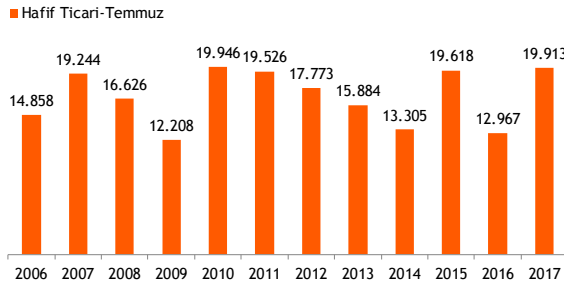
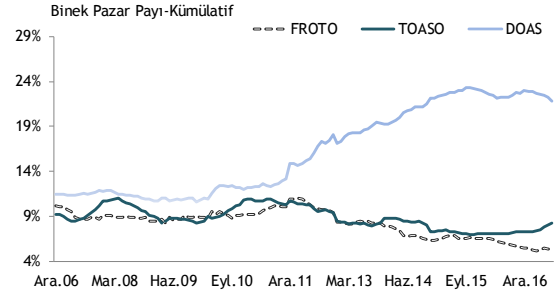
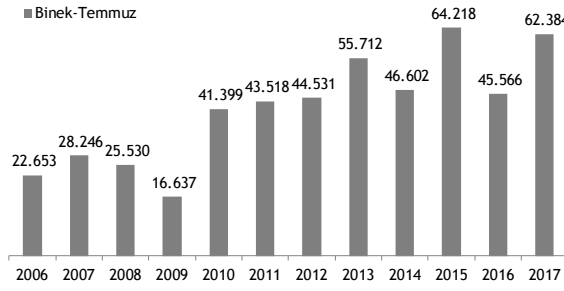
*2017 yıllıklandırılmış satış adetlerini ifade etmektedir.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

Tel: +90 212 403 41 32

e- posta: serap.kaya@vakifyatirim.com.tr





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

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.