

Hisse Bilgileri
Doğuş Otomotiv

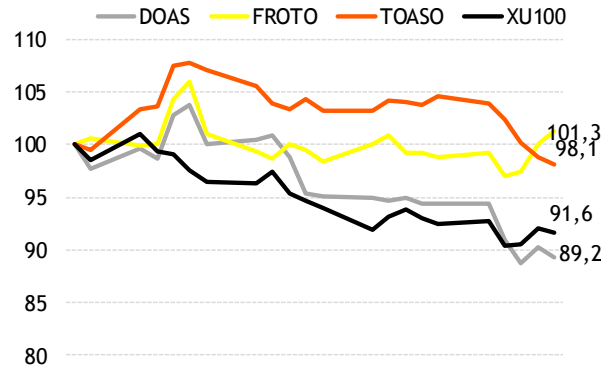
Kapanış Fiyatı, TL	7,46
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	7,4 - 10
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	417,4 / 1641,2
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-36,83

Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	55,70
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	27,5 - 58,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	4970,4 / 19545,7
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	48,23

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	30,96
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	22,2 - 34,6
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	3936,5 / 15480
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	7,92

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)

Otomotiv pazarında satışlar Kasım 2017'de yıllık bazda %17,5 azaldı (=)

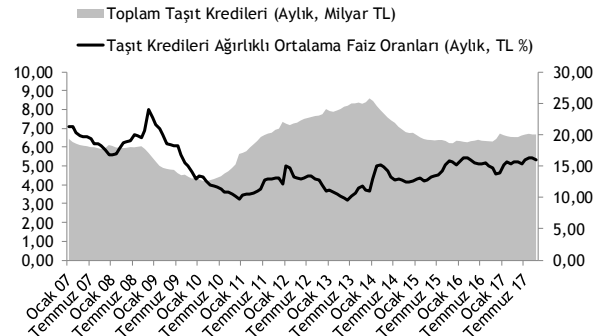
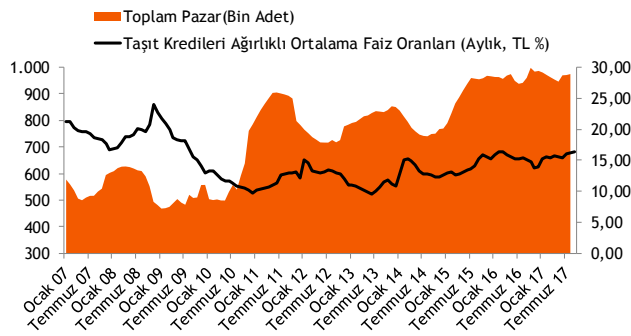
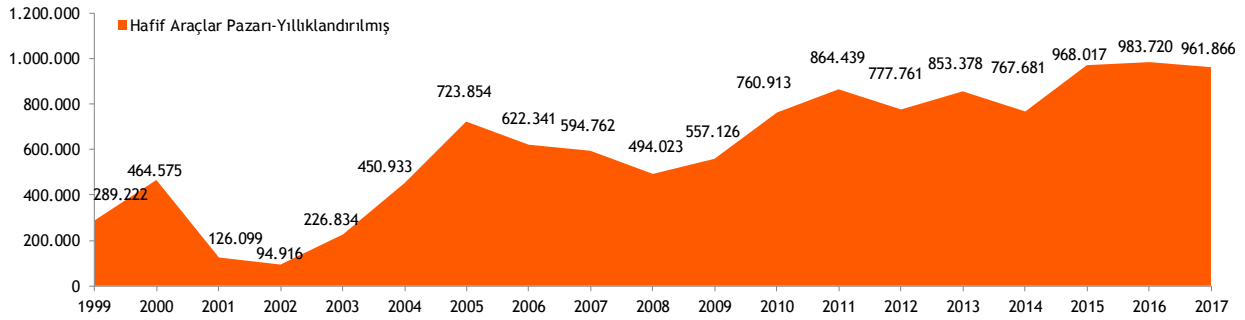
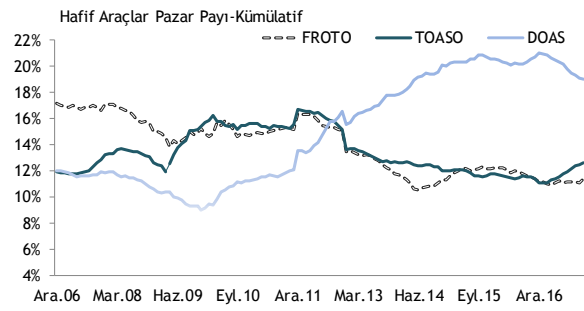
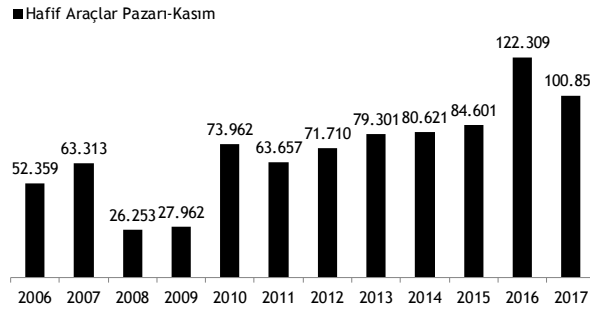
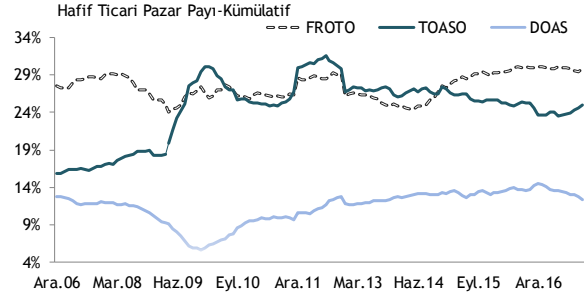
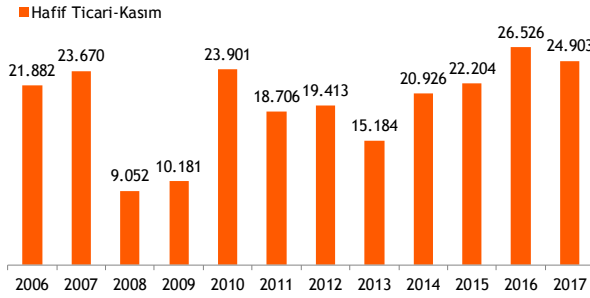
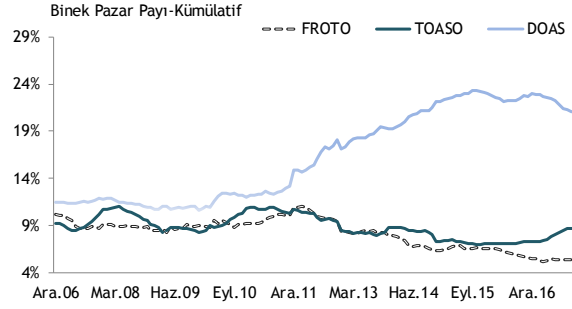
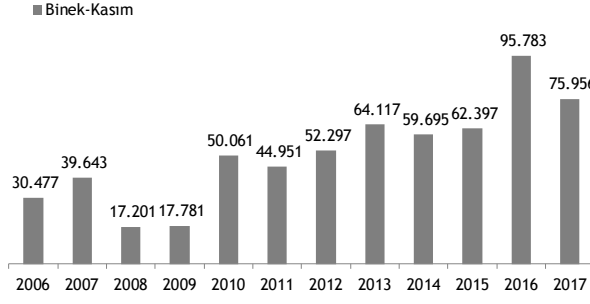
2017 Kasım ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı %17,5 azalarak 100.589 adete geriledi. Binek araçlar 2016'nın aynı ayına göre %20,7 düşerek 75.956 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla göre %6,1 gerileyerek 24.903 adet olarak gerçekleşti. Böylece yıllıklandırılmış binek araç satışları 731.109 (y/y -%4,2), hafif ticari araç satışları 230.757 adet (y/y -%1,7) oldu. Ekim ayında 983.316 adet olan yıllıklandırılmış otomotiv sektörü verileri 961.866 adete geriledi. Ayrıca Kasım ayı itibarıyla 2017 yılının ilk 11 ayında geçen yılki seviyenin %2,6 altına gerilenmiş oldu. Kasım ayında yüksek baz etkisi nedeniyle yıllık bazda düşüş gözleyeceğimizi öngörüyoruz fakat model yılı 2017 olan araçlardaki MTV zammının daha sınırlı olması nedeniyle öne çekilen bir talebin düşüşü sınırlandıracağını da tahmin ediyorduk. TL üzerinden açılan taşıt kredi faizlerinde yılın en düşük seviyesinin görülmesine rağmen, artan kur ve araç fiyatlarının talebi negatif etkilediğini düşünüyoruz. Aralık ayındaki seyrin geçen yıla benzer seviyelerde oluşmasıyla sektörün 2017 yılını düşük tek haneli gerileme ile bitireceği kanaatindeyiz. Kasım ayı sonuçlarını Doğuş Otomotiv için hafif negatif, Tofaş sınırlı pozitif ve Ford Otosan için pozitif olarak değerlendiriyoruz.

(+) Ford Otosan (FROTO): Ford Otosan'ın binek satışları kasımda 4.476 (y/y -%4,4 a/a %35,1) adet, hafif ticari satışları ise 8.257 (y/y %5,6 a/a %32,4) adet olarak açıklandı. Kasım'da üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %4,3, önceki aya göre %41 yükseliş gösterdi. Ford Otosan'ın kasım ayında yurtiçi perakende satış hacmi geçen yıla göre %1,9 artarken, şirket 2,4 puan pazar payı yatay kazandı. Ford Otosan'ın yılbaşından bu yana toplam satışlarında, üretimden satışlarında ve pazar payında yatay seyir gözlemlendi.

(=) Tofaş Oto (TOASO): Tofaş'ın binek satışları kasımda 5.649 (y/y -%22,4 a/a -%1,7) adet, hafif ticari satışları ise 6.708 (y/y %6,8 a/a %21,3) adet olarak açıklandı. Kasım'da üretimini yaptığı araç satışları geçen yılın %8 altında, önceki ayın %8 üzerinde seyretti. Sınırlı sayıda üretilecek Linea satışlarını hariç tuttuğumuzda, üretimden satışlardaki daralma geçen yıla göre %4'e gerilerken, önceki aya göre yaşanan yükseliş %13'e çıkmaktadır. Şirketin yurtiçi perakende satış hacmi otomobil satışlarındaki zayıf seyrin etkisiyle geçen yılın %9 altında oluşurken, hafif ticari sektör üzeri performansını 2016 Kasım ayına göre 1,1 puan pazar payı kazanmasında etkili oldu. Tofaş yılbaşından bu yana, sektördeki daralmanın aksine toplam satışlarını %13,3, üretimden satışlarını %15 oranında yükselterek, bu dönemde 1,8 puan pazar payı kazandı.

(-) Doğuş Otomotiv (DOAS): Doğuş Otomotiv'in binek satışları kasımda 16.840 (y/y -%18,4 a/a %4) adet, hafif ticari satışları ise 2.709 (y/y -%28,2 a/a %6,7) adet olarak açıklandı. Böylece kasımda toplam satışlarda yıllık bazda %19,9, şirket finansallarında konsolide edilmeyen Skoda hariç satışlarda ise %18 düşüş gerçekleşti. Binek segmentte pazara paralel gerçekleşen performans rağmen hafif ticaride kaydedilen yüksek düşüş kasımda geçen yıla göre 0,6 puan pazar payı kaybına neden oldu. Yılbaşından bu yana Doğuş Otomotiv'in toplam satış hacmi %13,6 daralırken, pazar payında 2,4 puanlık kayıp gerçekleşti.

	Kasım 17	Kasım 16	Yıllık Δ (%)	Ekim 17	Aylık Δ (%)	11A17	11A16	Yıllık Δ (%)	2017*	2016
Binek	75.956	95.783	-20,70%	70.488	7,76%	623.065	648.894	-3,98%	731.109	756.938
FORD OTOSAN	4.476	4.682	-4,40%	3.312	35,14%	35.304	36.169	-2,39%	40.505	41.370
TOFAS	5.649	7.283	-22,44%	5.745	-1,67%	55.415	47.026	17,84%	63.674	55.285
DOGUS OTO	16.840	20.634	-18,39%	16.192	4,00%	131.523	151.373	-13,11%	154.274	174.124
Pazar Payı										
FORD OTOSAN	5,89%	4,89%	1,00	4,70%	1,19	5,67%	5,57%	0,09	5,54%	5,47%
TOFAS	7,44%	7,60%	-0,17	8,15%	-0,71	8,89%	7,25%	1,65	8,71%	7,30%
DOGUS OTO	22,17%	21,54%	0,63	22,97%	-0,80	21,11%	23,33%	-2,22	21,10%	23,00%
Hafif Ticari	24.903	26.526	-6,12%	21.264	17,11%	196.889	192.914	2,06%	230.757	226.782
FORD OTOSAN	8.257	7.818	5,62%	6.237	32,39%	58.896	57.655	2,15%	69.475	68.234
TOFAS	6.708	6.283	6,76%	5.532	21,26%	48.841	44.983	8,58%	57.595	53.737
DOGUS OTO	2.709	3.772	-28,18%	2.538	6,74%	24.503	29.229	-16,17%	28.046	32.772
Pazar Payı										
FORD OTOSAN	33,16%	29,47%	3,68	29,33%	3,83	29,91%	29,89%	0,03	30,11%	30,09%
TOFAS	26,94%	23,69%	3,25	26,02%	0,92	24,81%	23,32%	1,49	24,96%	23,70%
DOGUS OTO	10,88%	14,22%	-3,34	11,94%	-1,06	12,45%	15,15%	-2,71	12,15%	14,45%
Toplam	100.859	122.309	-17,54%	91.752	9,93%	819.954	841.808	-2,60%	961.866	983.720
FORD OTOSAN	12.733	12.500	1,86%	9.549	33,34%	94.200	93.824	0,40%	109.980	109.604
TOFAS	12.357	13.566	-8,91%	11.277	9,58%	104.256	92.009	13,31%	121.269	109.022
DOGUS OTO	19.549	24.406	-19,90%	18.730	4,37%	156.026	180.602	-13,61%	182.320	206.896
Toplam Pazar Payı										
FORD OTOSAN	12,62%	10,22%	2,40	10,41%	2,22	11,49%	11,15%	0,34	11,43%	11,14%
TOFAS	12,25%	11,09%	1,16	12,29%	-0,04	12,71%	10,93%	1,78	12,61%	11,08%
DOGUS OTO	19,38%	19,95%	-0,57	20,41%	-1,03	19,03%	21,45%	-2,43	18,95%	21,03%





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
Nazlıcan ŞAHAN

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.