

Otomotiv: Yurtiçi Hafif Araç Satışları
Sektör Notu
Mart 2016: Etkileyici yurtiçi satışlar...

- Hafif Araç (HA) satış hacmi Mart ayında yıllık bazda %0.4 daralarak 83 bin adet seviyesinde gerçekleşti ve ay başında beklentimiz olan 71 bin adedin üzerinde, ay ortasında sektörden edindiğimiz izlenim olan 80-83 bin adet seviyesinin ise üst bandına paralel gerçekleşti.
- Mart ayında Renault en çok pazar payı kazanan (+195 baz puan) oyuncu olurken, Doğu Otomotiv ve Ford Otosan sırasıyla aylık bazda 176 ve 137 baz puan pazar payı kaybetti. Tofaş ise aylık bazda 31 baz puan pazar payı kaybetmesine rağmen, bu kayıp halka açık rakiplerine göre daha düşük seyretti.
- Mart ayı satış hacmi tarihsel olarak tüm yıl için güvenilir bir gösterge olmaktadır. Bu yüzden güçlü geçen Mart ayının, 2016 yılı için beklentimiz olan yıllık bazda %7 daralma ile 900 bin adet hafif araç büyüklüğü üzerinde yukarı yönlü risk teşkil ettiğini düşünmekteyiz. Nisan ayında bu trendin devam etmesi durumunda pazar beklentimizde yukarı yönlü revizyona gidebiliriz.
- TL'nin EUR karşısında değer kazanması, pazar oyuncularına kampanyalar aracılığı ile satış hacmini artırma olanağı tanımaktadır. Ek olarak, önümüzdeki dönemde kredi koşulları ve tüketici güveni otomotiv talebine yön veren diğer değişkenler olacaktır.
- Tofaş, devam eden büyüme hikayesi ile en çok önerdiğimiz otomotiv şirketi olmaya devam ediyor.** Şirketin yeni sedan aracı iç ve ihracat pazarlarında oldukça olumlu karşılandı. İhracat siparişlerinin yüksek seyrediyor olması, şirketin iç pazara yeteri kadar araç tedarik edememesine vesile oluyor. Bu yüzden Tofaş odağını iç pazarda daha karlı segmentlere ve ihracat pazarlarına çevirerek tercihini pazar payından öte karlılıktan yana kullanıyor. Nisan ayından itibaren Tofaş'ın üretim hattını 2 vardiyadan 3 vardiyaya çıkararak üretim kapasitesini ve pazar payını arttırmasını bekliyoruz.

Mahir Can Ereren
mereren@atainvest.com
 +90 (212) 310 62 83

Cemal Demirtaş
cdemirtas@atainvest.com
 +90 (212) 310 64 28

Hafif Araç Pazarı													
	Mart 16	Şubat 16	AoA Δ	Mar-15	YoY Δ	1Ç16	1Ç15	YoY Δ	2016T	YoY Δ	2015	2014	YoY Δ
BA	63,975	40,588	57.6%	61,676	3.7%	127,921	126,991	0.7%	674,804	-7%	725,596	587,331	24%
HTA	18,973	12,237	55.0%	21,626	-12.3%	40,565	46,257	-12.3%	225,452	-7%	242,421	180,350	34%
Toplam HA	82,948	52,825	57.0%	83,302	-0.4%	168,486	173,248	-2.7%	900,256	-7%	968,017	767,681	26%
HTA/HA	23%	23%		26%		24%	27%		25%		25%	23%	

Takibimizdeki Otomotiv Şirketlerinin Satış Hacimleri													
	Mart 16	Şubat 16	AoA Δ	Mar-15	YoY Δ	1Ç16	1Ç15	YoY Δ	2016T	YoY Δ	2015	2014	YoY Δ
Tofaş	8,753	5,738	53%	9,735	-10%	18,438	20,807	-11%	124,360	9%	113,846	92,265	23%
Ford	9,758	6,940	41%	9,881	-1%	20,468	21,740	-6%	110,191	-7%	118,640	86,833	37%
Doğus Oto	16,886	11,683	45%	18,248	-7%	35,280	38,752	-9%	174,336	-12%	199,220	154,299	29%

Takibimizdeki Otomotiv Şirketlerinin Pazar Payları													
	Mart 16	Şubat 16	AoA Δ	Mar-15	YoY Δ	1Ç16	1Ç15	YoY Δ	2016T	YoY Δ	2015	2014	YoY Δ
Tofaş	10.6%	10.9%	-31 bps	11.7%	-113 bps	10.9%	12.0%	-107 bps	13.8%	205 bps	11.8%	12.0%	-26 bps
Ford	11.8%	13.1%	-137 bps	11.9%	-10 bps	12.1%	12.5%	-40 bps	12.2%	-2 bps	12.3%	11.3%	94 bps
Doğus Oto	20.4%	22.1%	-176 bps	21.9%	-155 bps	20.9%	22.4%	-143 bps	19.4%	-122 bps	20.6%	20.1%	48 bps

Kaynak: ODD, Ata Yatırım Tahminleri

Şekil 1 – Senaryo Analizleri –Otomotiv Pazarı ve Makroekonomik Beklentiler

Makroekonomik Senaryolar

	2013	2014	2015	2016T		İyimser	2016E	
				Karamsar	Baz Senaryo		Düşüş Senaryosu	
GSYH Büyümesi	2.9	2.7	4.0	2.5	3.5	4.5		1.5
Euro/ABD \$ (yıl sonu)	1.216	1.130	1.093	1.050	1.050	1.050		1.050
Euro/ABD \$ (ortalama)	1.320	1.120	1.110	1.065	1.065	1.065		1.065
ABD \$/TL (yıl sonu)	2.319	3.080	2.908	3.350	3.145	2.800		3.822
ABD \$/TL (ortalama)	2.188	2.760	2.718	3.145	3.025	2.870		3.381
Euro/TL (yıl sonu)	2.821	3.480	3.178	3.518	3.303	2.940		4.013
Euro/TL (ortalama)	2.906	3.080	3.017	3.350	3.222	3.057		3.617
ÜFE (yıl sonu)	6.1	7.0	5.7	9.5	7.4	6.5		11.0
TÜFE (yıl sonu)	8.2	8.8	8.8	10.0	8.4	7.0		12.0

Alternatif Senaryolar Altında Yurtiçi Pazar Görünümü

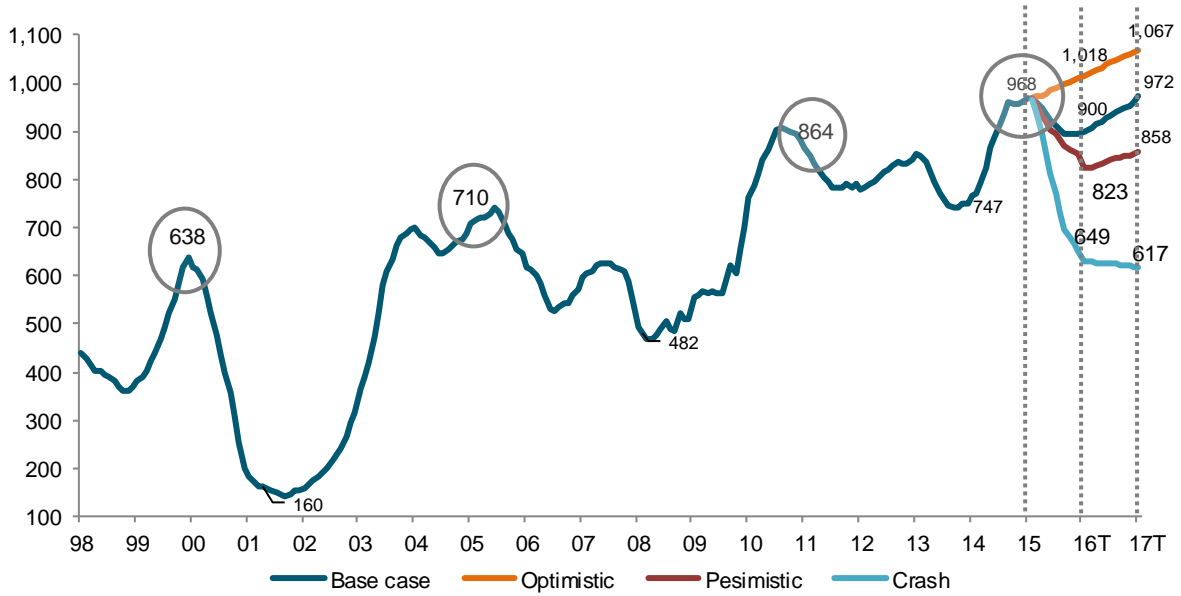
(000 Birim)	2013	2014	2015	2016T		İyimser	2016E	
				Karamsar	Baz Senaryo		Düşüş Senaryosu	
Binek Araç	665	587	726	610	675	762		464
Hafif Ticari Araç	189	180	242	208	225	255		165
Toplam Hafif Araç	853	768	968	818	900	1,016		629
Ağır Ticari Araç	40	40	43	38	40	46		30
Toplam Pazar	893	807	1,011	856	940	1,062		659

(y/y Δ)	2013	2014	2015	2016T		İyimser	2016E	
				Karamsar	Baz Senaryo		Düşüş Senaryosu	
Binek Araç		-11.6%	23.5%	-16.0%	-7.0%	5.0%		-36.0%
Hafif Ticari Araç		-4.4%	34.4%	-14.0%	-7.0%	5.0%		-32.0%
Toplam Hafif Araç		-10.0%	26.1%	-15.5%	-7.0%	5.0%		-35.0%
Ağır Ticari Araç		0.1%	8.5%	-12.0%	-8.0%	6.0%		-30.0%
Toplam Pazar		-9.6%	25.2%	-15.3%	-7.0%	5.0%		-34.8%

Kaynak: OSD, ODD, Ata Yatırım Tahminleri

* Düşüş Senaryonun gerçekleşmesine %10'dan daha az ihtimal veriyor ve gerçekleşebilmesi için vergi artışı ve ciddi makroekonomik b

Şekil 2 – Hafif Araç Satış Hacimleri – 12 ay takip eden ('000 adet)



Kaynak: ODD, Ata Yatırım Tahminleri

Yurtiçi Hafif Araç Satışları (adet)

Binek Araç													
	Mart 16	Şubat 16	AoA Δ	Mar-15	YoY Δ	1Ç16	1Ç15	YoY Δ	2016T	YoY Δ	2015	2014	YoY Δ
Renault	10,310	5,560	85%	8,718	18%	19,938	17,213	16%	99,533	-2%	101,746	90,027	13%
Dogus Oto	13,790	9,292	48%	15,066	-8%	28,057	31,659	-11%	142,902	-15%	167,578	130,298	29%
Ford	4,111	3,048	35%	3,827	7%	8,480	7,953	7%	42,877	-9%	47,158	37,292	26%
Hyundai	4,429	2,984	48%	4,415	0%	9,643	9,618	0%	47,068	-6%	50,131	44,910	12%
Opel	3,936	2,521	56%	3,964	-1%	7,720	7,155	8%	43,577	-7%	47,000	39,255	20%
Tofas	4,621	3,001	54%	4,144	12%	9,353	9,422	-1%	66,372	28%	51,719	42,679	21%
Toyota	3,116	2,323	34%	4,633	-33%	6,886	8,710	-21%	43,981	-8%	47,996	34,321	40%
Peugeot	2,526	1,730	46%	2,039	24%	4,796	3,995	20%	22,567	-1%	22,808	17,026	34%
Honda	2,107	1,179	79%	1,076	96%	4,023	2,492	61%	16,262	0%	16,278	13,790	18%
Others	15,029	8,950	68%	13,794	9%	29,025	28,774	1%	149,664	-12%	170,397	137,733	24%
Toplam BA	63,975	40,588	58%	61,676	4%	127,921	126,991	1%	674,804	-7%	725,596	587,331	24%

Hafif Ticari Araç													
	Mart 16	Şubat 16	AoA Δ	Mar-15	YoY Δ	1Ç16	1Ç15	YoY Δ	2016T	YoY Δ	2015	2014	YoY Δ
Ford	5,647	3,892	45%	6,054	-7%	11,988	13,787	-13%	67,314	-6%	71,482	49,541	44%
Tofas	4,132	2,737	51%	5,591	-26%	9,085	11,385	-20%	57,988	-7%	62,127	49,586	25%
Dogus Oto	3,096	2,391	29%	3,182	-3%	7,223	7,093	2%	31,434	-1%	31,642	24,001	32%
Renault	983	602	63%	1,104	-11%	2,036	2,278	-11%	11,280	-28%	15,617	8,716	79%
Hyundai	138	117	18%	164	-16%	326	357	-9%	1,686	5%	1,612	1,565	3%
Peugeot	633	375	69%	944	-33%	1,579	1,978	-20%	10,145	-13%	11,603	7,096	64%
Mitsubishi	383	186	106%	535	-28%	918	1,270	-28%	4,233	-6%	4,492	4,379	3%
Opel	0	0	n.m	0	n.m	0	0	n.m	0	n.m	0	0	0%
Others	3,961	1,937	104%	4,052	-2%	7,410	8,109	-9%	41,371	-6%	43,846	35,466	24%
Toplam HTA	18,973	12,237	55%	21,626	-12%	40,565	46,257	-12%	225,452	-7%	242,421	180,350	34%

Toplam Hafif Araç													
	Mart 16	Şubat 16	AoA Δ	Mar-15	YoY Δ	1Ç16	1Ç15	YoY Δ	2016T	YoY Δ	2015	2014	YoY Δ
Ford	9,758	6,940	41%	9,881	-1%	20,468	21,740	-6%	110,191	-7%	118,640	86,833	37%
Renault	11,293	6,162	83%	9,822	15%	21,974	19,491	13%	110,813	-6%	117,363	98,743	19%
Dogus Oto	16,886	11,683	45%	18,248	-7%	35,280	38,752	-9%	174,336	-12%	199,220	154,299	29%
Tofas	8,753	5,738	53%	9,735	-10%	18,438	20,807	-11%	124,360	9%	113,846	92,265	23%
Hyundai	4,567	3,101	47%	4,579	0%	9,969	9,975	0%	48,754	-6%	51,743	46,475	11%
Opel	3,936	2,521	56%	3,964	-1%	7,720	7,155	8%	43,577	-7%	47,000	39,255	20%
Peugeot	3,159	2,105	50%	2,983	6%	6,375	5,973	7%	32,712	-5%	34,411	24,122	43%
Others	24,596	14,575	69%	24,090	2%	48,262	49,355	-2%	255,512	-11%	285,794	225,689	27%
Toplam HA+HTA	82,948	52,825	57%	83,302	-0.4%	168,486	173,248	-3%	900,256	-7%	968,017	767,681	26%

Kaynak: ODD, Ata Yatırım Tahminleri

Yurtiçi Hafif Araç Satışları (pazar payı)

Binek Araç													
	Mart 16	Şubat 16	AoA Δ	Mar-15	YoY Δ	1Ç16	1Ç15	YoY Δ	2016T	YoY Δ	2015	2014	YoY Δ
Renault	16.1%	13.7%	242 bps	14.1%	198 bps	15.6%	13.6%	203 bps	14.7%	73 bps	14.0%	15.3%	-131 bps
Dogus Oto*	21.6%	22.9%	-134 bps	24.4%	-287 bps	21.9%	24.9%	-300 bps	21.2%	-192 bps	23.1%	22.2%	91 bps
Ford	6.4%	7.5%	-108 bps	6.2%	22 bps	6.6%	6.3%	37 bps	6.4%	-15 bps	6.5%	6.3%	15 bps
Hyundai	6.9%	7.4%	-43 bps	7.2%	-24 bps	7.5%	7.6%	-4 bps	7.0%	7 bps	6.9%	7.6%	-74 bps
Opel	6.2%	6.2%	-6 bps	6.4%	-27 bps	6.0%	5.6%	40 bps	6.5%	-2 bps	6.5%	6.7%	-21 bps
Tofas	7.2%	7.4%	-17 bps	6.7%	50 bps	7.3%	7.4%	-11 bps	9.8%	271 bps	7.1%	7.3%	-14 bps
Toyota	4.9%	5.7%	-85 bps	7.5%	-264 bps	5.4%	6.9%	-148 bps	6.5%	-10 bps	6.6%	5.8%	77 bps
Peugeot	3.9%	4.3%	-31 bps	3.3%	64 bps	3.7%	3.1%	60 bps	3.3%	20 bps	3.1%	2.9%	24 bps
Honda	3.3%	2.9%	39 bps	1.7%	155 bps	3.1%	2.0%	118 bps	2.4%	17 bps	2.2%	2.3%	-10 bps
Others	23.5%	22.1%	144 bps	22.4%	113 bps	22.7%	22.7%	3 bps	22.2%	-130 bps	23.5%	23.5%	3 bps
Toplam BA	100.0%	100.0%		100.0%		100.0%	100.0%		100.0%		100.0%	100.0%	
Hafif Ticari Araç													
	Mart 16	Şubat 16	AoA Δ	Mar-15	YoY Δ	1Ç16	1Ç15	YoY Δ	2016T	YoY Δ	2015	2014	YoY Δ
Ford	29.8%	31.8%	-204 bps	28.0%	177 bps	29.6%	29.8%	-25 bps	29.9%	37 bps	29.5%	27.5%	202 bps
Tofas	21.8%	22.4%	-59 bps	25.9%	-407 bps	22.4%	24.6%	-222 bps	25.7%	9 bps	25.6%	27.5%	-187 bps
Dogus Oto*	16.3%	19.5%	-322 bps	14.7%	160 bps	17.8%	15.3%	247 bps	13.9%	89 bps	13.1%	13.3%	-26 bps
Renault	5.2%	4.9%	26 bps	5.1%	8 bps	5.0%	4.9%	9 bps	5.0%	-144 bps	6.4%	4.8%	161 bps
Hyundai	0.7%	1.0%	-23 bps	0.8%	-3 bps	0.8%	0.8%	3 bps	0.7%	8 bps	0.7%	0.9%	-20 bps
Peugeot	3.3%	3.1%	27 bps	4.4%	-103 bps	3.9%	4.3%	-38 bps	4.5%	-29 bps	4.8%	3.9%	85 bps
Mitsubishi	2.0%	1.5%	50 bps	2.5%	-46 bps	2.3%	2.7%	-48 bps	1.9%	2 bps	1.9%	2.4%	-58 bps
Opel	0.0%	0.0%	0 bps	0.0%	0 bps	0.0%	0.0%	0 bps	0.0%	0 bps	0.0%	0.0%	0 bps
Others	20.9%	15.8%	505 bps	18.7%	214 bps	18.3%	17.5%	74 bps	18.4%	26 bps	18.1%	19.7%	-158 bps
Toplam HTA	100.0%	100.0%		100.0%		100.0%	100.0%		100.0%		100.0%	100.0%	
Toplam Hafif Araç													
	Mart 16	Şubat 16	AoA Δ	Mar-15	YoY Δ	1Ç16	1Ç15	YoY Δ	2016T	YoY Δ	2015	2014	YoY Δ
Ford	11.8%	13.1%	-137 bps	11.9%	-10 bps	12.1%	12.5%	-40 bps	12.2%	-2 bps	12.3%	11.3%	94 bps
Renault	13.6%	11.7%	195 bps	11.8%	182 bps	13.0%	11.3%	179 bps	12.3%	18 bps	12.1%	12.9%	-74 bps
Dogus Oto*	20.4%	22.1%	-176 bps	21.9%	-155 bps	20.9%	22.4%	-143 bps	19.4%	-122 bps	20.6%	20.1%	48 bps
Tofas	10.6%	10.9%	-31 bps	11.7%	-113 bps	10.9%	12.0%	-107 bps	13.8%	205 bps	11.8%	12.0%	-26 bps
Hyundai	5.5%	5.9%	-36 bps	5.5%	1 bps	5.9%	5.8%	16 bps	5.4%	7 bps	5.3%	6.1%	-71 bps
Opel	4.7%	4.8%	-3 bps	4.8%	-1 bps	4.6%	4.1%	45 bps	4.8%	-1 bps	4.9%	5.1%	-26 bps
Peugeot	3.8%	4.0%	-18 bps	3.6%	23 bps	3.8%	3.4%	34 bps	3.6%	8 bps	3.6%	3.1%	41 bps
Others	29.7%	27.6%	206 bps	28.9%	73 bps	28.6%	28.5%	16 bps	28.4%	-114 bps	29.5%	29.4%	12 bps
Toplam HA+HTA	100.0%	100.0%		100.0%		100.0%	100.0%		100.0%		100.0%	100.0%	

Kaynak: ODD, Ata Yatırım Tahminleri

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12
34349 Balmumcu /İstanbul
Tel: (212) 310 62 00
www.atayatirim.com.tr

Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 1 Asma Kat
34349 Balmumcu/İstanbul
Tel : 444 62 65
Fax : (212) 310 63 63
www.ataonline.com.tr

Ata Portföy Yönetimi A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat:12
34349 Balmumcu/İstanbul
Tel : (212) 310 63 60
www.ataportfoy.com.tr

Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşlere ilişkin bilgiler güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilmiş olup, Ata Yatırım bu bilgilerin doğruluğu hakkında garanti vermemektedir. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Ata Yatırım, hiçbir şekilde ihbara ve /veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir, ortadan kaldıracaktır. Ata Yatırım, mesajın ve bilgilerinin size, değişikliğe uğrayarak, geç ulaşmasından, bütünlük ve gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve bilgisayar sisteminize verebileceği herhangi bir zarardan sorumlu tutulamaz. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İsbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımız için kullanmadan önce virüs kontrol programlarınızı uygulamanızı tavsiye ederiz.