

Hisse Bilgileri
Doğuş Otomotiv

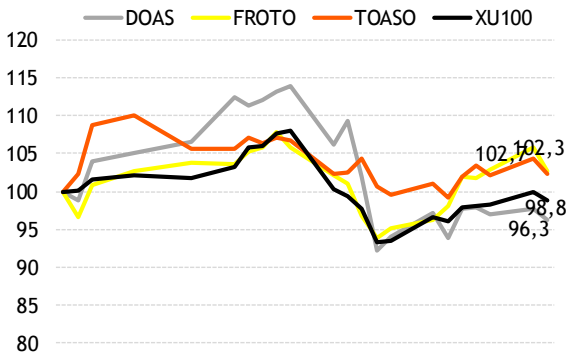
Kapanış Fiyatı, TL	10,33
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	8,4 - 12,6
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	759,4 / 2272,6
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	-24,11

Ford Otosan

Kapanış Fiyatı, TL	32,52
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	28,4 - 40,5
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	3813,3 / 11411,6
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	8,62

Tofaş Oto

Kapanış Fiyatı, TL	23,64
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	17,6 - 26,4
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	3949,7 / 11820
Relatif Getiri TL (XU100-12 Aylık %)	42,01

Son 1 Ay Getiriler (Baz=100)


	Temmuz 16	Temmuz 15	Yıllık Δ (%)	Haziran 16	Aylık Δ (%)
Binek	45.566	64.218	-29,04%	71.111	-35,92%
FORD OTOSAN	2.267	4.305	-47,34%	4.954	-54,24%
TOFAS	2.982	4.491	-33,60%	5.235	-43,04%
DOĞUS OTO	11.708	15.758	-25,70%	16.385	-28,54%
Pazar Payı					
FORD OTOSAN	4,98%	6,70%	- 1,73	6,97%	- 1,99
TOFAS	6,54%	6,99%	- 0,45	7,36%	- 0,82
DOĞUS OTO	25,69%	24,54%	1,16	23,04%	2,65
Hafif Ticari	12.967	19.618	-33,90%	20.429	-36,53%
FORD OTOSAN	4.103	5.694	-27,94%	6.353	-35,42%
TOFAS	3.080	4.133	-25,48%	4.524	-31,92%
DOĞUS OTO	1.845	3.606	-48,84%	2.845	-35,15%
Pazar Payı					
FORD OTOSAN	31,64%	29,02%	2,62	31,10%	0,54
TOFAS	23,75%	21,07%	2,69	22,14%	1,61
DOĞUS OTO	14,23%	18,38%	- 4,15	13,93%	0,30
Toplam	58.533	83.836	-30,18%	91.540	-36,06%
FORD OTOSAN	6.370	9.999	-36,29%	11.307	-43,66%
TOFAS	6.062	8.624	-29,71%	9.759	-37,88%
DOĞUS OTO	13.553	19.364	-30,01%	19.230	-29,52%
Toplam Pazar Payı					
FORD OTOSAN	10,88%	11,93%	- 1,04	12,35%	- 1,47
TOFAS	10,36%	10,29%	0,07	10,66%	- 0,30
DOĞUS OTO	23,15%	23,10%	0,06	21,01%	2,15

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma
yıllıklandırılmış veriler

Temmuz'da binek satışlar %29, hafif ticari satışları %34 oranında düştü

2016 Temmuz ayında binek satışları 2015'in aynı ayına göre %29 düşerek 45.566 adet, hafif ticari araçlar yıllık %34 azalarak 12.967 adet olarak gerçekleşti. Hafif ticari satışları Temmuz 2009 seviyelerine gerilerken, binek segmentinde satışlar Temmuz 2014 seviyelerinin de altında gerçekleşti.

Yıllıklandırılmış otomotiv satışları Temmuz'da önceki aya göre gerileyerek 948.981 adet olarak gerçekleşti. Binek satışları 717.580 adede, hafif ticari pazarı 236.015 adede gerileyerek son 1 yılın en düşük seviyesinde kaydedildi. ODD aylık verilerle birlikte açıkladığı tahminlerine Temmuz bülteninde yer vermedi ancak Haziran bülteninde perakende pazar 950 bin 1 milyon aralığında tahmin edilmişti.

Ford Otosan (FROTO) (-) : Ford'un Temmuz'da binek satışları 2.267 (y/y %-47,34 a/a %-54,24) adet olarak açıklandı. Bu segmentteki pazar payı Temmuz'da geçen yıla göre 1,73 puan, önceki aya göre ise 1,99 puan azalarak %4,98 oldu. Hafif Ticari segmenti satışları ise Temmuz'da 4.103 (y/y %-27,94 a/a %-35,42) adet olarak açıklandı. Temmuz'da hafif ticaride pazar payı geçen yılın 2,62 puan, önceki aya göre puan 0,54 üzerinde %31,64 olarak gerçekleşmiştir. Temmuz'da pazar payı ise geçen yıla göre 1,04 puan, önceki aya göre 1,47 puan azalarak %10,88 oldu.

Ford Otosan Temmuz ayında hafif ticari segmentinde pazar payı kazanımı gerçekleştirirse de toplam satışlarda %37'lik düşüş yaşadı. Önümüzdeki dönemde ihracat tarafında Ford Motor'un stok politikası nedeniyle yüksek bir performans göremeyeceğimiz dolayısıyla yurtiçi ticari pazardaki zayıflığın devam etmesi yılın geri kalanı marjlar ve karlılık açısından önem taşımaktadır.

Tofaş (TOASO) (-) : Temmuz'da Tofaş'ın binek satışları 2.982 (y/y %-33,6 a/a %-43,04) adet olarak gerçekleşti. Binek segmentindeki pazar payı Temmuz'da geçen yıla göre 0,45 puan, önceki aya göre 0,82 puan azalarak %6,54 oldu. Hafif ticari satışları ise Temmuz'da 3.080 (y/y %-25,48 a/a %-31,92) adet gerçekleşti. Bu segmentteki pazar payı geçen yıla göre 2,69 puan, önceki aya göre 1,61 puan artarak %23,75 oldu. Temmuz'da pazar payı ise geçen yıla paralel, önceki ayın 0,30 puan altında %10,36 oldu.

Tofaş'ın Temmuz'da pazar payı yatay seyretse de, toplam satışlardaki %29,7'lik gerilemeyi yurtiçi karlılık açısından olumsuz buluyoruz. Ancak gelirlerin yaklaşık %70'ini ihracat oluşturması nedeniyle Şirkete etkisinin sınırlı olacağı kanaatindeyiz.

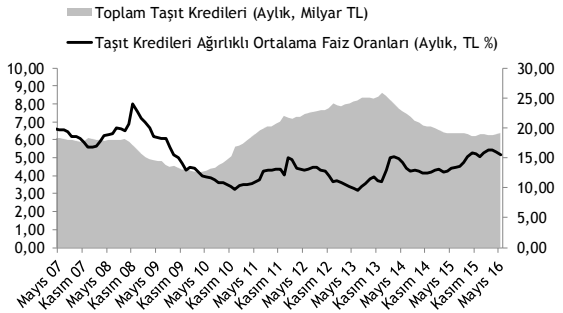
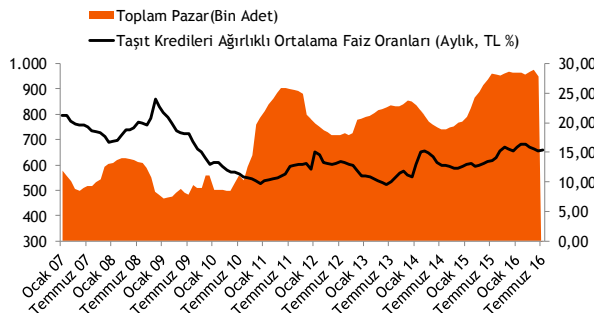
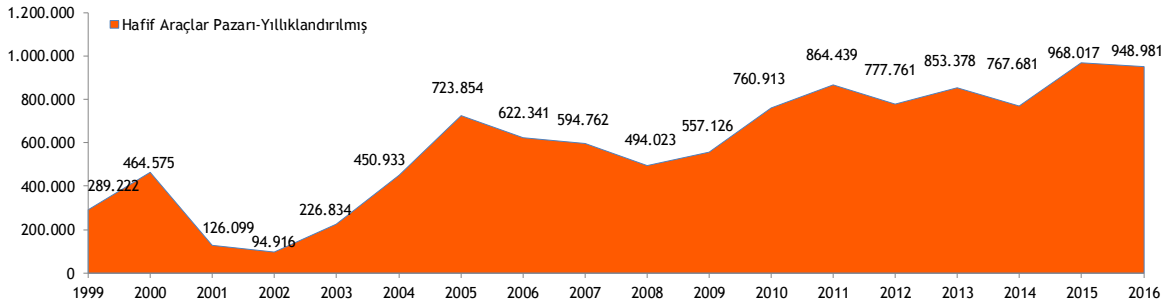
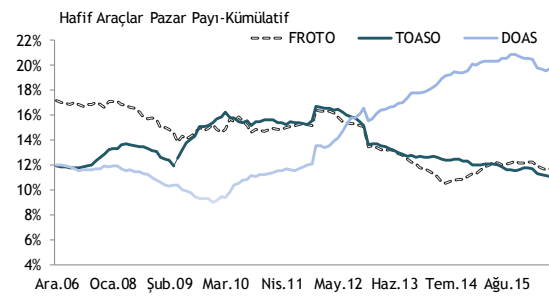
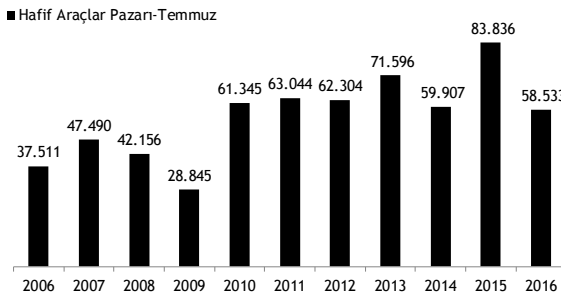
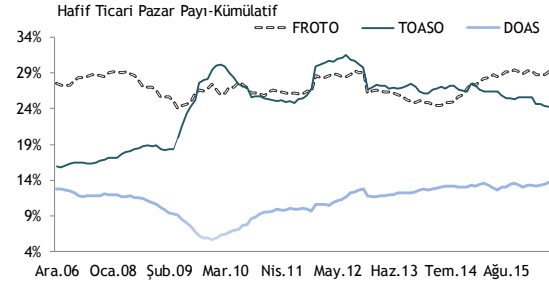
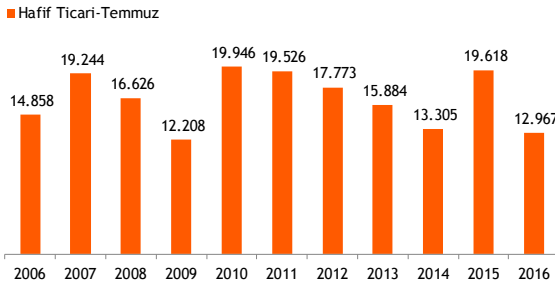
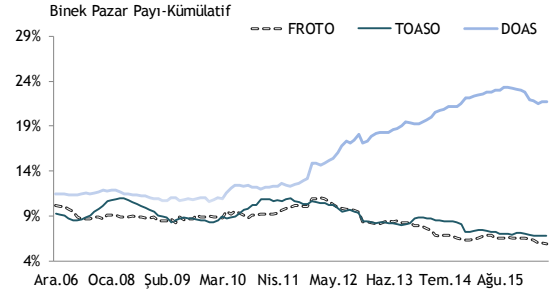
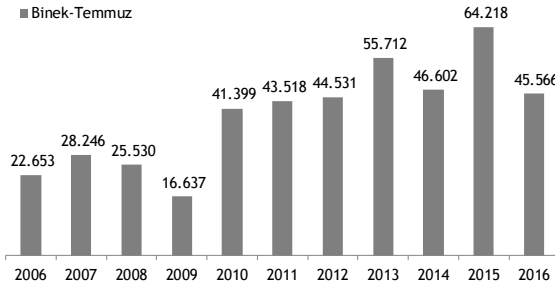
Doğuş Otomotiv (DOAS) (-) : Doğuş Otomotiv'in binek satışları Temmuz'da 11.708 (y/y %-25,7 a/a %-28,54) adet olarak açıklandı. Binek pazar payı Temmuz'da geçen yıla göre 1,16 puan, önceki aya göre 2,65 puan artarak %25,69 oldu. Hafif ticari satışları ise 1.845 (y/y %-48,84 a/a %-35,15) adet olarak açıklandı. Şirketin bu segmentteki pazar payı geçen yıla göre 4,15 puan düşerek, önceki aya göre 0,30 puan yükselerek %14,23 oldu. Temmuz'da pazar payı ise geçen yıla paralel, önceki ayın 2,15 puan üzerinde %23,15 oldu.

Doğuş Otomotiv'in binek satışlarındaki pazar kazanımı hafif ticarideki kayıp ile dengelendi. Ancak toplam satış adetlerinin %30 düşüşü karlılık açısından negatif.

05 Ağustos 2016 Cuma

	7A16	7A15	Yıllık Δ (%)	7A14	7A13	7A12	7A11	2016*	2015	2014	2013	2012	2011
Binek	384.048	392.064	-2,04%	272.375	347.818	289.021	333.264	717.580	725.596	587.331	664.655	556.280	549.159
FORD OTOSAN	23.443	27.166	-13,70%	18.312	29.019	25.423	36.103	43.644	47.367	37.292	58.405	47.030	58.807
TOFAS	27.481	28.749	-4,41%	20.125	30.633	25.378	35.254	50.255	51.523	42.773	53.104	46.422	59.725
DOGUS OTO	87.487	95.076	-7,98%	62.758	67.434	50.214	45.491	159.905	167.494	130.300	127.731	96.958	81.720
Pazar Payı													
FORD OTOSAN	6,10%	6,93%	-0,82	6,72%	8,34%	8,80%	10,83%	6,08%	6,53%	6,35%	8,79%	8,45%	10,71%
TOFAS	7,16%	7,33%	-0,18	7,39%	8,81%	8,78%	10,58%	7,00%	7,10%	7,28%	7,99%	8,35%	10,88%
DOGUS OTO	22,78%	24,25%	-1,47	23,04%	19,39%	17,37%	13,65%	22,28%	23,08%	22,19%	19,22%	17,43%	14,88%
Hafif Ticari	113.302	124.322	-8,86%	74.393	105.521	113.915	150.686	231.401	242.421	180.350	188.723	221.481	248.712
FORD OTOSAN	33.904	35.765	-5,20%	17.657	27.391	29.338	36.978	68.294	70.155	49.586	49.750	59.136	74.470
TOFAS	26.463	30.568	-13,43%	20.651	26.034	28.903	39.556	58.014	62.119	49.586	47.337	58.137	71.108
DOGUS OTO	17.426	17.482	-0,32%	11.375	14.472	14.546	16.227	31.402	31.458	24.001	23.752	26.048	26.362
Pazar Payı													
FORD OTOSAN	29,92%	28,77%	1,16	23,73%	25,96%	25,75%	24,54%	29,51%	28,94%	27,49%	26,36%	26,70%	29,94%
TOFAS	23,36%	24,59%	-1,23	27,76%	24,67%	25,37%	26,25%	25,07%	25,62%	27,49%	25,08%	26,25%	28,59%
DOGUS OTO	15,38%	14,06%	1,32	15,29%	13,71%	12,77%	10,77%	13,57%	12,98%	13,31%	12,59%	11,76%	10,60%
Toplam	497.350	516.386	-3,69%	346.768	453.339	402.936	483.950	948.981	968.017	767.681	853.378	777.761	797.871
FORD OTOSAN	57.347	62.931	-8,87%	35.969	56.410	54.761	73.081	111.938	117.522	86.878	108.155	106.166	133.277
TOFAS	53.944	59.317	-9,06%	40.776	56.667	54.281	74.810	108.269	113.642	92.359	100.441	104.559	130.833
DOGUS OTO	104.913	112.558	-6,79%	74.133	81.906	64.760	61.718	191.307	198.952	154.301	151.483	123.006	108.082
Toplam Pazar Payı													
FORD OTOSAN	11,53%	12,19%	-0,66	10,37%	12,44%	13,59%	15,10%	11,80%	12,14%	11,32%	12,67%	13,65%	16,70%
TOFAS	10,85%	11,49%	-0,64	11,76%	12,50%	13,47%	15,46%	11,41%	11,74%	12,03%	11,77%	13,44%	16,40%
DOGUS OTO	21,09%	21,80%	-0,70	21,38%	18,07%	16,07%	12,75%	20,16%	20,55%	20,10%	17,75%	15,82%	13,55%

ODD, Vakıf Yatırım Araştırma
*Yıllıklandırılmış veriler





www.vakifyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Akatlar Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İstanbul
(0212) 352 35 77

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

vkyarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU
Selahattin AYDIN
Tuğba SAYGIN
Serap KAYA

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.