

Otomotiv Karnesi - Subat 2003

Otomotiv Üreticileri Hisse Senedi Hareketleri

Şirket	03.03.2003	03.02.2003	% Değişim	Döviz	Durgunluk hem otomotiv yatırımcısı hem de üreticisini gün geçtikçe daha zor durumda bırakıyor. Ekonomi kimi zaman kısa aralıklarla da nefes alıyor ama otomotiv, bu kısa dönemli soluklanmalardan faydalanamıyor. Özellikle GM'in piyasayı alıştırıldığı maliyetli kampanyalar kar marjlarını eritmiş durumda. Hisse senedi piyasaları da bu karanlık ortamın etkisinde. Şubat ayında yeni ürünleri ve sağlam finansal tablolarıyla son 6 ayda özellikle hisse senedi değeri konusunda yıldızı parlayan Mazda dışında hiçbir üretici ciddi bir getiri sağlayamadı. Avrupa'da gitgide güçlenen pozisyonu ve orta vadede kuzey Amerika pazarına giriş yapma gibi iddialı stratejilerle yatırımcıya güven veren Peugeot grubu aslında krizden herkes kadar etkilenmiş olmasına rağmen değerini korumayı bildi. Honda, VW ve Nissan gibi rakiplere oranla sağlıklı bir dönem geçiren şirketlerin hisseleri de piyasa hareketlerinden daha az etkilendi. Analistler otomotiv üreticileri hisse senedi pazarının bir süre daha yatay seyredeceğini öngörüyorlar. Hala aracı kurumların en çok alıp sattığı hisseler arasında olan Ford ve GM'in hareketleri son derece kritik; Ford nakit durumunun kuvvetli olduğu, GM ise cirosunun halen kendisini çevirebilecek ölçülerde olduğunu argümanlarıyla düşüşleri frenlemeye çalışıyor. Avrupa'daki durum ise ekonomi uzmanları tarafından durgunluğa girmiş olduğu varsayılan Almanya'nın etkisiyle daha negatif. 2004 yılından önce pazarda ciddi bir toparlanma beklenmediği için durağan döneme en iyi uyum sağlayan ve dönemsel olarak kuvvetli markaların hisseleri biraz daha güvenli - otomotiv yatırımcısı 2003'te kısa vadeli düşünüyor!
Mazda Motor Co.	250,00	220,00	13,64	JPY	
Peugeot SA	41,00	40,26	1,84	Euro	
Honda Motor Co.	4.320,00	4.390,00	1,59	JPY	
Volkswagen AG	37,10	38,66	4,04	Euro	
Nissan Motor Co.	887,00	926,00	4,21	JPY	
DaimlerChrysler	28,40	31,90	10,97	Euro	
Toyota Motor Co.	2.775,00	3.190,00	13,01	JPY	
General Motors Co.	33,77	38,95	13,30	USD	
BMW AG	26,00	30,30	14,19	Euro	
Fiat Spa	7,20	8,50	15,29	Euro	
Renault	39,22	46,50	15,66	Euro	
Ford Motor Co.	8,32	9,94	16,30	USD	

Batı Avrupa Özeti

2003 Ocak Ayı Batı Avrupa Toplam					2003 Şubat Batı Avrupa				Düşüş eğilimini şubat ayında da koruyan Avrupa pazarında VW'nun sahip olduğu liderlik tahtı gitgide daha fazla sarsılıyor. Küçük hacim satanlarda (Honda, Mazda vs) yüzdesel olarak büyük artışlar var ama asıl önemli değişiklik tablonun tepesinde yaşanıyor: PSA grubu, dizel teknolojisine yaptığı erken yatırımlarının ve özellikle küçük/orta araç sınıfındaki güçlü ürünlerinin etkisiyle hızlı bir tirmanışta. Birçok uzman bu gelişimin dönemsel olduğunu ve 2005'ten itibaren tersine döneceğini düşünüyor ancak PSA'nın hareketinden daha önemlisi VW'nun zayıflaması. Bunda Almanya'daki ekonomik durumun da etkisi var ama bu gelişme VW grubunun marka yelpazesinde stratejik pozisyonlama sorunlarına işaret ediyor. Toyota düşen pazara rağmen büyüyor ve her zamankinden daha sağlıklı. Karışık ekonomi yüzünden gündemden düşen Fiat cephesinde ise değişen bir şey yok.
Şirket	Adet	Pazar Payı (%)	Yıllık fark(%)		Şirket	Adet	Pazar Payı (%)	Yıllık fark(%)	
1	VW Grubu	412.483	16,4	5,30	VW Grubu	412.483	16,40	5,30	
2	PSA Grubu	411.168	16,3	1,50	PSA Grubu	411.168	16,30	1,50	
3	Ford Grubu	278.946	11,1	8,10	Ford Grubu	278.946	11,10	8,10	
4	Renault	271.441	10,8	14,50	Renault	271.441	10,80	14,50	
5	GM Grubu	245.381	9,8	0,80	GM Grubu	245.381	9,80	0,80	
6	Fiat Grubu	225.999	9,0	21,10	Fiat Grubu	225.999	9,00	21,10	
7	DaimlerChrysler	169.842	6,8	8,40	DaimlerChrysler	169.842	6,80	8,40	
8	Toyota	108.972	4,3	1,40	Toyota	108.972	4,30	1,40	
9	BMW	90.608	3,6	9,50	BMW	90.608	3,60	9,50	
10	Nissan	62.679	2,5	2,00	Nissan	62.679	2,50	2,00	
11	Diğer Kore	56.318	2,2	4,60	Diğer Kore	56.318	2,20	4,60	
12	Diğer	53.509	2,1	40,00	Diğer	53.509	2,10	40,00	
13	Mazda	30.053	1,2	40,20	Mazda	30.053	1,20	40,20	
14	Honda	25.437	1,0	8,90	Honda	25.437	1,00	8,90	
15	Mitsubishi	24.454	1,0	13,20	Mitsubishi	24.454	1,00	13,20	
16	Suzuki	23.187	0,9	5,80	Suzuki	23.187	0,90	5,80	
17	MG (Rover Car)	15.511	0,6	16,30	MG (Rover Car)	15.511	0,60	16,30	
18	Diğer Japon	9.926	0,4	6,80	Diğer Japon	9.926	0,40	6,80	
Toplam	2.515.914	100,0	6,20		Toplam	2.515.914	100,00	6,20	

Avrupa'da Beş Büyük Pazar + Türkiye

İngiltere - İlk 10				Almanya - İlk 10				Avrupa araç pazarı yapısında önemli değişiklikler var: İngiltere son yıllarda düşen araç fiyatlarına rağmen hala pahalı ve dolayısıyla birçok komşu ülke tarafından ciddi bir ihracat pazarı olarak görülmeye başlandı. Ekonomik ve politik sorunlarına rağmen Avrupa'nın en büyük pazarı hala Almanya, ancak Fransa ve özellikle geçici bir süre uygulanacak olan yeni araçlara vergi avantajları pakedi sayesinde İtalya toplam araç satışlarında arayı kapatıyor. Tüm pazarlar toplam yıllık satışlarda geçen yıla göre %2 ile %9 arası değişen oranlarda gerilediler. Ülke bazında 'milli' markaların üstünlüğü sürüyor: İngiltere'de Ford, Almanya'da VW, Fransa'da PSA ve İtalya'da herşeye rağmen Fiat lider markalar. Tüm pazarlar ve Japon üreticiler dışında tüm markalar ciddi karlılık problemi içindeler. Karlılığın düşük olması bu ölçeklerdeki endüstriler için kısa vadede büyük bir tehdit değil ama geçen yılki daralmanın ardından bu yıl daha da yeriye giden pazar herkesi zorluyor. Karlılık kısa vadede geri getirilemediği için üreticiler satış hacimlerini zorlamaya çalışmaktan vazgeçip maliyetleri kısma ve pazardaki gelişmelere hızlı bir şekilde adapte olmaya çalışıyorlar. Uzun süredir Otomotiv sektörünü rekabet yasalarının büyük kısmından uzak tutan Blok Muafiyeti'nin geçen Ekim ayından itibaren kademeli olarak kalkıyor olması önemli. Üreticilerin bu çok önemli yapısal değişikliğe nasıl yaklaşacakları kritik faktör olacak. Birçok marka bu konuda devlet desteğini de alıp Avrupa Topluluğu'na karşı verilecek diplomatik bir savaşla kimi konularda esneklik alabilme telaşı içindeler. Türkiye'deki durum ise geçen Aralık ayında Avrupa'yla başlayan tezatlığını koruyor. 2002 yılındaki aşırı daralmanın sonra bu sene gördüğümüz artış rakamı anormal görünüyor olabilir ama aslında Türkiye araç pazarı yavaş yavaş gerçek hacimlerini bulmaya doğru gidiyor. Listemiz sadece 5 büyük pazarı gösterdiği için izleyemiyoruz ancak ilk 2 ayda gerçekleşen 22,827 adetlik satış rakamını daha anlamlı kılabilecek birkaç rakam verelim; aynı dönemde İsviçre = 43,051 adet, Hollanda = 128,596 adet, Portekiz = 42,253 adet araç sattı. Artışlar çok büyük görünüyor ama rakamlar hala küçük.		
Şirket	Adet	Pazar Payı (%)	Yıllık fark(%)	Şirket	Adet	Pazar Payı (%)	Yıllık fark(%)			
1	Ford Grubu	63.046	19,86	16,60	1	VW Grubu	141.759		28,17	2,60
2	GM Grubu	46.910	14,78	4,50	2	DaimlerChrysler	74.427		14,79	4,90
3	PSA Grubu	40.684	12,82	8,70	3	GM Grubu	57.789		11,48	20,20
4	VW Grubu	38.288	12,06	2,50	4	Ford Grubu	45.344		9,01	17,40
5	Renault	19.972	6,29	26,80	5	BMW	39.155		7,78	6,20
6	DaimlerChrysler	15.623	4,92	5,40	6	Renault	31.119		6,18	1,60
7	BMW	13.918	4,38	2,40	7	PSA Grubu	29.358		5,83	2,30
8	Toyota	13.827	4,36	4,90	8	Fiat Grubu	18.320		3,64	26,20
9	Fiat Grubu	11.687	3,68	19,40	9	Toyota	12.833	2,55	8,70	
10	Nissan	11.195	3,53	2,80	10	Mazda	11.626	2,31	57,40	
Toplam	317.453	86,67	6,70	Toplam	503.315	91,74	2,10			
Fransa - İlk 10				İtalya - İlk 10						
Şirket	Adet	Pazar Payı (%)	Yıllık fark(%)	Şirket	Adet	Pazar Payı (%)	Yıllık fark(%)			
1	PSA Grubu	139.312	34,06	5,80	1	Fiat Grubu	138.795	30,85	19,70	
2	Renault	107.857	26,37	17,90	2	PSA Grubu	52.168	11,60	12,90	
3	VW Grubu	35.844	8,76	2,90	3	Ford Grubu	50.502	11,23	5,50	
4	GM Grubu	23.722	5,80	0,80	4	VW Grubu	46.709	10,38	10,10	
5	Ford Grubu	23.368	5,71	0,20	5	GM Grubu	36.532	8,12	17,50	
6	Fiat Grubu	17.847	4,36	29,50	6	Renault	35.467	7,88	3,70	
7	DaimlerChrysler	15.904	3,89	14,30	7	Toyota	22.519	5,01	17,20	
8	Toyota	11.181	2,73	12,50	8	DaimlerChrysler	20.256	4,50	19,00	
9	Diğer	10.448	2,55	127,60	9	BMW	10.433	2,32	4,80	
10	Nissan	6.317	1,54	22,60	10	Diğer Kore	10.269	2,28	6,80	
Toplam	409.031	95,79	8,40	Toplam	449.886	94,17	9,00			
İspanya - İlk 10				Türkiye - İlk 10 (Marka bazında)						
Şirket	Adet	Pazar Payı (%)	Yıllık fark(%)	Şirket	Adet	Pazar Payı (%)	Yıllık fark(%)			
1	PSA Grubu	54.936	23,14	2,20	1	Ford	3.497	15,3	308,05	
2	VW Grubu	42.860	18,05	11,30	2	Renault	3.257	14,3	401,08	
3	Ford Grubu	26.054	10,97	4,00	3	Tofaş	2.695	11,8	199,44	
4	Renault	25.338	10,67	17,30	4	Opel	2.251	9,9	1.110,22	
5	GM Grubu	22.922	9,65	9,10	5	Peugeot	2.092	9,2	378,72	
6	Diğer	10.971	4,62	157,50	6	Hyundai	1.283	5,6	411,16	
7	Fiat Grubu	10.262	4,32	15,00	7	Toyota	883	3,9	589,84	
8	DaimlerChrysler	9.365	3,94	10,50	8	VW	828	3,6	239,34	
9	Nissan	7.039	2,96	9,50	9	Citroen	745	3,3	596,26	
10	Diğer Kore	6.662	2,81	12,90	10	Mercedes	732	3,2	76,39	
Toplam	237.451	91,14	4,70	Toplam Pazar	22.827	80,01	382,1			