

O t o m o t i v K a r n e s i - T ü m Y ı l 2 0 0 2

Otomotiv Üreticileri Hisse Senedi Hareketleri

Şirket	02.01.2003	01.01.2002	% Değişim	Döviz	
BMW AG	30,30	38,19	-%20,66	Euro	Otomotiv üreticileri ve yatırımcıları 2002 yılında tam bir kabus yaşadı. Beklenmedik şekilde başarılı bir evlilik yapan Renault ve Nissan dışında tüm otomotiv üreticilerinin hisse sentleri yıl genelinde ciddi kayıplar gördüler. Yaşanan gerilemelerin bir kısmı şirket özel: Fiat ve Ford şirketleri tarihinin en kötü yıllarından birini geçirdi. Fiat'ın hisse senedi değeri finansal dilde birçok değerlendirme şirketi tarafından 'junk bond' yani 'batık hisse senedi' seviyesine inmiş kabul ediliyor. Avrupa'da aslında durumu hala oldukça sağlam olan Ford ise global perspektiften bakıldığında hala son CEO'su Jac Nasser'ı yerinden eden krizi atlattı. Ford'un Fiat'a göre en önemli farkı halihazırda uyulanmakta olan bir 'dönüşüm projesi'nin varlığı. Piyasalar bu tür planları satın almayı sevdiği için tüm finansal sorunlarına rağmen hala kasasında 25 milyar USD nakdi olan Ford, yakın zamanda gelecek bir düzelmeye hareketi beklentisiyle gizli yatırım yapılan bir şirket durumunda. Bilanço durumu Ford'dan çok farklı olmayan General Motors ise agresif 'sıfır faizli' kampanyalar ile direk olarak Ford'u hedef alıyor. Avrupa bazı şirketlerin ise durumu hisse senedi hareketlerinin işaret ettiği kadar kötü değil aslında; birçok Avrupa'lı üretici, genel ekonomik yavaşlama ve durgunluktan etkilenmiş durumda. Pazar payı kaybına rağmen hala Avrupa'nın en çok satan markası Volkswagen, pazar payını ve satış hacmini artıran az sayıda şirketten biri olan BMW dahil hemen hemen tüm üreticiler 2002 yılı içinde değer kaybettiler. Japonya'nın üçüncü büyük üreticisi Nissan ve yatırımcıları ise uzun süredir diplerde geçen hisse senedi değeri konusunda adeta sektörden intikam aldılar. Renault ile birleştikten sonra iyice toparlanan Nissan, herkesin geri gittiği bir yılda % 29'luk bir artış ile 2002 yılının en yüksek getirisini sağlayan üretici oldu.
DaimlerChrysler	31,90	43,48	-%26,63	Euro	
Fiat Spa	8,50	16,70	-%49,10	Euro	
Ford Motor Co.	9,94	16,22	-%38,72	USD	
General Motors Co.	38,95	48,64	-%19,92	USD	
Honda Motor Co.	4.390,00	5.010,00	-%12,38	JPY	
Mazda Motor Co.	220,00	-	-	JPY	
Nissan Motor Co.	926,00	718,00	%28,97	JPY	
Peugeot SA	40,26	45,03	-%10,59	Euro	
Renault	46,50	45,01	%3,31	Euro	
Toyota Motor Co.	3.190,00	3.420,00	-%6,73	JPY	
Volkswagen AG	38,66	50,10	-%22,83	Euro	

Batı Avrupa Özeti

2002 Batı Avrupa Toplam					2002 Batı Avrupa		Batı Avrupa pazarı 2002 yılında geçen yıla göre %3 civarında küçüldü. Yılın ilk yarısında görülmeye başlayan düzelmeye hareketi özellikle son çeyrekte negatifte döndü. Pazar genel olarak sıkıttı! Artan rekabet ve düşen kar marjlarına rağmen Avrupa'da ortalama araç fiyatları son yıllardaki ucuzlama trendini korudu. Son 5 yılda otomobil fiyatları ortalama %16 oranında azaldı. En büyük azalmanın olduğu pazar ise pahalılığı ile tanınan İngiltere; bu dönemde araç fiyatları İngiltere'de %33 oranında düştü. Avrupa pazarının lideri VW grubuydu - ancak ciddi oranda (%5.9) satış kaybıyla. Son 3 yılda yaptığı atakla yıldızı parlayan Peugeot grubu ikinci sırada yer aldı. Yeni ve radikal Megane ile riskli bir başlangıç yapan Renault 3. sıradaydı. 2002'de en çok kaybeden Fiat olurken kazananlar Peugeot-Citroen grubu, Toyota, BMW ve Hondaydı. Japon üreticilerin Avrupa'da yaptıkları atak devam ediyor. Özellikle Toyota'nın global olarak en önemli önceliği Avrupa pazarı. Toplamda 4 milyar Euro'luk Formula 1
Şirket	Adet	Pazar Payı (%)	Yıllık Satış Farkı(%)				
1	VW Grubu	2.792.973	16,9	5,9	VW Grubu %16,88		
2	PSA Grubu	2.512.135	15,2	0,3	PSA Grubu %15,18		
3	Renault	1.864.616	11,3	2,1	Renault %11,29		
4	Ford Grubu	1.830.703	11,1	2,0	Ford Grubu %11,09		
5	GM Grubu	1.551.477	9,4	8,2	GM Grubu %9,39		
6	Fiat Group	1.497.246	9,1	14,1	Fiat Group %9		
7	DaimlerChrysler	1.181.766	7,2	1,7	DaimlerChrysler %7		
8	Toyota	683.597	4,1	12,7	Toyota %4,10		
9	BMW	619.855	3,8	13,4	BMW %3,80		
10	Kore Toplam	425.951	2,6	5,5	Kore Toplam %2,60		
11	Nissan	420.781	2,5	5,7	Nissan %2,50		
12	Diğer	233.406	1,4	10,2	Diğer %1,40		
13	Honda	181.733	1,1	14,5	Honda %1,10		
14	Mitsubishi	174.626	1,1	8,2	Mitsubishi %1,10		
15	Suzuki	169.300	1,0	8,0	Suzuki %1,00		
16	Mazda	166.375	1,0	10,1	Mazda %1,00		
17	MG (Rover Car)	141.971	0,9	11,8	MG (Rover Car) %0,90		
18	Diğer Japon	66.911	0,4	8,5	Diğer Japon %0,40		
Toplam Pazar		16.515.422	100,0	3,3			

Avrupa'da Beş Büyük Pazar + Türkiye

İngiltere - İlk 10					Almanya - İlk 10					Kriz ve durgunluk 2002 yılında Avrupa'yı vurdu. İngiltere hariç Avrupa Otomotiv pazarı %3 civarı küçüldü. Geçen yıl İngiltere'de otomobil satışları ilk defa 2.5 milyon sınırının hemen üzerine, toplam araç satışları ise 2.9m sınırına dayandı. Ancak satışların artmış olması aslında sektörün durumunun bu ülkede iyi olması anlamına gelmiyor. Yukarıda incelediğimiz gibi İngiltere'deki bu artışın nedeni fiyatların göreceli olarak düşmesi ve daralan piyasada nakit çevirme telaşına düşen ve maliyetleri şişmiş Avrupa'lı üreticilerin yaptıkları kampanyalar. Çoğu zaman kar marjlarını sıfıra yakın noktalara indiren bu ağır kampanyalar ve ucuz krediler zaten son derece hızlı reaksiyon veren bir otomobil tüketicisine sahip olan İngiltere'de satışları artırdı ama kar marjlarını da eritti. Avrupa'nın 2002 yılındaki en büyük otomobil pazarı geçen yıla göre %3.2 küçülmesine rağmen toplam 3.5 milyon araç ile Almanya oldu. Batı Avrupa pazarında en çok küçülen pazar ise %7.5'lük daralma ile İspanya olurken diğer pazarlar da baskı altındaydı. Tarihinin en büyük krizini yaşayan Fiat tüm Avrupa'da olduğu gibi kendi pazarında da %13.6 hacim kaybına uğradı. 2002 başında stratejik olarak son kozunu orta sınıftaki yeni aracı olan Stilo ile oynayan Fiat'ın aslında çok daha büyük olabilecek satış kaybını otomobil grubuna göre daha başarılı ticari araç performansı önledi. Batı Avrupa + Türkiye değerlendirmemizde tüm pazarlarda satışlarını artıran tek marka ise Toyota oldu. Türkiye pazarı batı Avrupa'dan daha ağır yara aldı: 2002 yılında toplam pazar 203,000'den yaklaşık 176,000 civarına inerek %13.2 oranında azaldı. Ancak Türkiye'deki küçülme sadece otomobil grubunda oldu. Türkiye toplam pazarının geleneksel olarak en büyük bölümünü oluşturan otomobil segmentindeki aşırı daralma, satışlarının büyük bölümü burada olan Renault, Opel, Fiat ve VW'nin satış hacimlerinin ciddi oranda düşmesine yol açtı. Ticari araç sektörü ise krize rağmen büyüdü. Araç portföyü ve satış hacimleri otomobil - ticari araç grupları arasında daha dengeli dağılan Ford ve daralan pazara rağmen başarılı binek araç performansını sürdürmeyi başaran Peugeot ve Toyota gibi markalar 2002 yılında hacim kaybetmemeyi, hatta son yıllarda zayıflayan araç gamını toparlayan Toyota'da olduğu gibi satışlarını artırmayı başardılar. Toplam satışlarda en büyük kaybı yaşamasına rağmen otomobil segmentinde ise Türkiye pazarının lideri geçen yıl olduğu gibi Renault olmaya devam etti. Krizin Türkiye'de etkilemediği bir diğer segment de lüks araç segmenti oldu; hem Mercedes hem de BMW, 2002 yılını satışlarını artırarak tamamladı.
Şirket	Adet	Pazar Payı (%)	2002 / 2001 (%)		Şirket	Adet	Pazar Payı (%)	2002 / 2001 (%)		
1	Ford Grubu	593.205	20,54	1,6	1	VW Grubu	1.014.146	28,80	3,6	
2	PSA Grubu	377.884	13,08	1,7	2	DaimlerChrysler	533.193	15,14	5,1	
3	GM Grubu	364.856	12,63	4,8	3	GM Grubu	359.424	10,21	13,4	
4	VW Grubu	328.756	11,38	6,1	4	Ford Grubu	340.326	9,66	2,9	
5	Renault	217.361	7,53	6,3	5	BMW	251.665	7,15	5,5	
6	DaimlerChrysler	137.145	4,75	6,6	6	Renault	228.242	6,48	2,8	
7	Toyota	121.227	4,20	5,3	7	PSA Grubu	186.129	5,29	8,6	
8	BMW	121.191	4,20	16,1	8	Fiat Grubu	148.268	4,21	12,6	
9	Fiat Grubu	118.356	4,10	29,3	9	Toyota	104.627	2,97	15,0	
10	Nissan	106.583	3,69	6,5	10	Mazda	68.070	1,93	2,2	
Toplam Pazar		2.888.369	86,09	4,1	Toplam Pazar		3.521.450	91,84	3,2	
Fransa - İlk 10					İtalya - İlk 10					
Şirket	Adet	Pazar Payı (%)	2002 / 2001 (%)		Şirket	Adet	Pazar Payı (%)	2002 / 2001 (%)		
1	PSA Grubu	864.583	33,19	5,3	1	Fiat Grubu	831.798	32,24	13,6	
2	Renault	744.194	28,57	3,9	2	VW Grubu	288.106	11,17	4,6	
3	VW Grubu	243.249	9,34	10,5	3	PSA Grubu	245.200	9,50	17,0	
4	Fiat Grubu	138.091	5,30	16,6	4	Ford Group	237.831	9,22	0,8	
5	GM Grubu	136.683	5,25	9,4	5	GM Group	210.126	8,14	9,5	
6	Ford Grubu	133.581	5,13	8,6	6	Renault	185.815	7,20	2,6	
7	DaimlerChrysler	104.555	4,01	0,8	7	DaimlerChrysler	142.171	5,51	10,0	
8	Toyota	66.116	2,54	23,6	8	Toyota	124.774	4,84	22,7	
9	BMW	43.343	1,66	15,2	9	Other Korea	91.834	3,56	11,4	
10	Nissan	35.539	1,36	5,0	10	BMW	64.978	2,52	32,5	
Toplam Pazar		2.604.695	96,36	5,3	Toplam Pazar		2.579.998	93,90	4,3	
İspanya - İlk 10					Türkiye - İlk 10 (Marka bazında)					
Şirket	Adet	Pazar Payı (%)	2002 / 2001 (%)		Şirket	Adet	Pazar Payı (%)	2002 / 2001 (%)		
1	Ford Grubu	362.185	22,26	5,4	1	Ford	24.170	13,7	0,13	
2	PSA Grubu	311.962	19,17	12,0	2	Fiat	24.045	13,6	20,44	
3	GM Grubu	207.436	12,75	7,0	3	Renault	22.322	12,7	50,29	
4	VW Grubu	158.458	9,74	8,3	4	Peugeot	15.404	8,7	16,36	
5	Renault	156.078	9,59	2,2	5	Opel	12.190	7,0	22,72	
6	DaimlerChrysler	74.049	4,55	16,7	6	VW	11.108	6,3	21,25	
7	Toyota	72.947	4,48	0,0	7	Hyundai	9.501	5,4	11,90	
8	Fiat Grubu	68.952	4,24	12,5	8	Toyota	7.682	4,4	45,96	
9	BMW	55.036	3,38	24,0	9	Mercedes	6.159	3,5	91,57	
10	Nissan	41.233	2,53	18,7	10	Honda	5.456	3,1	13,00	
Toplam Pazar		1.627.162	92,70	7,5	Toplam Pazar		176.515	78,28	13,20	

Stock Quotes	United Kingdom					Germany					Italy					France					Spain					YTD '02	%	YTD '01													
	December	Calendar Year-to-Date				December	Calendar Year-to-Date				Company	December	Calendar Year-to-Date				Company	December	Calendar Year-to-Date																						
		2002	2001	2002	2001		Vol. % Chg.	2002	2001	2002			2001	Vol. % Chg.	2002	2001			2002	2001	Vol. % Chg.	2002	2001	2002	2001				Vol. % Chg.												
Click on a company's name to see a detailed quote																																									
Open Last Change Volume	1	Ford Grubu	40859	30833	593205	592378	0,1	1	VW Group	77127	74187	1014146	1051823	-3,6	1	Fiat Group	72093	59956	831798	962312	-13,6	1	PSA	66277	72165	864583	913419	-5,3	1	PSA	28838	28299	362185	382706	-5,4	1	Ford	24.175	13,7	24.144	0,13
Ford 15.94 16.22 +0.50 5,721,100	2	PSA Grubu	18441	18333	377884	371840	1,6	2	DaimlerChrysler	31224	35746	533193	561899	-5,1	2	VW Group	23959	16057	288106	302145	-4,6	2	Renault	55797	53093	744194	774105	-3,9	2	VW Group	24124	23812	311962	354480	-12,0	2	Tofaş	24.042	13,6	30.217	20,44
DaimlerChrysler 43.13 43.48 +1.81 946,800	3	GM Grubu	18141	19844	364856	350621	4,1	3	GM Group	26937	24653	359424	415000	-13,4	3	PSA	24715	11926	245200	209499	17,0	3	VW Group	18436	20026	243249	271914	-10,5	3	Renault	19406	16714	207436	223023	-7,0	3	Renault	22.352	12,7	44.969	50,29
General Motors 48.67 48.64 +0.04 2,568,100	4	VW Grubu	17230	13660	328756	307272	7,0	4	Ford Group	22837	22934	340326	350388	-2,9	4	Ford Group	22374	13967	237831	235977	0,8	4	Fiat Group	9312	10332	138091	165640	-16,6	4	GM Group	13527	13102	158458	172750	-8,3	4	Peugeot	15.404	8,7	13.238	16,36
Fiat 16.13 16.35 +0.35 1,900	5	Renault	14395	11384	217361	202385	7,4	5	BMW	14613	15957	251665	238541	5,5	5	GM Group	24768	14910	210126	232252	-9,5	5	GM Group	11665	9735	136683	150793	-9,4	5	Ford Group	11904	11952	156078	159641	-2,2	5	Opel	12.290	7,0	15.904	22,72
Honda 81.64 81.78 +0.27 35,100	6	DaimlerChrysler	10315	9524	137145	128468	6,8	6	Renault	14268	15537	228242	222088	2,8	6	Renault	18655	12555	185815	190811	-2,6	6	Ford Group	9111	9032	133581	146184	-8,6	6	Fiat Group	5978	6152	74049	88886	-16,7	6	VW	11.108	6,3	14.106	21,25
Mazda N/A 1.77 -0.01 N/A	7	Toyota	4130	4515	121227	115263	5,2	7	PSA	13762	13277	186129	171334	8,6	7	DaimlerChrysler	9845	8986	142171	129233	10,0	7	DaimlerChrysler	6268	5705	104555	103717	0,8	7	DaimlerChrysler	5717	5901	72947	72971	0,0	7	Hyundai	9.501	5,4	10.784	11,90
Nissan 10.80 10.71 -0.15 187,400	8	BMW	7472	7815	121191	93408	29,7	8	Fiat Group	9548	9385	148268	169554	-12,6	8	Toyota	10292	5825	124774	101679	22,7	8	Toyota	4722	3774	66116	53513	23,6	8	Other Korea	4401	6320	68952	78776	-12,5	8	Toyota	7.682	4,4	5.263	45,96
Toyota 50.51 51.20 +0.24 28,300	9	Fiat Grubu	6368	6949	118356	140320	-15,7	9	Toyota	9516	7873	104627	91019	15,0	9	Other Korea	9839	6620	91834	103624	-11,4	9	BMW	2778	2864	43343	37622	15,2	9	Nissan	5682	5399	55036	72372	-24,0	9	Mercedes	6.159	3,5	3.215	91,57
Volvo 16.95 17.07 +0.67 148,200	10	Nissan	6542	3985	106583	97963	8,8	10	Mazda	6039	5574	68070	66595	2,2	10	BMW	4458	3516	64978	49043	32,5	10	Nissan	3575	3055	35539	33848	5,0	10	BMW	3031	3336	41233	34738	18,7	10	Honda	5.456	3,1	6.271	13,00
		MG (Rover Car)	8146	7008	99108	97202	2,0		Nissan	5972	7186	67458	68409	-1,4		Nissan	5352	4572	53922	65094	-17,2		Other Korea	1911	3130	25207	22579	11,6		Toyota	2455	4353	36629	31910	14,8		BMC	4.365	2,5	3.287	32,80
		Honda	1642	1140	77942	63459	22,8		Other Korea	4687	3297	54959	51597	6,5		Suzuki	2933	1406	24373	22617	7,8		Others	0	1317	21435	26543	-19,2		Citroen	3.642	2,1	2.476	47,09							
		Others	4335	5011	62334	67278	-7,3		Others	3617	3220	49018	56877	-13,8		Mitsubishi	1954	2982	21370	26343	-18,9		Suzuki	1312	1054	13084	15094	-13,3		Mitsubishi	3.251	1,8	3.525	7,77							
		Other Korea	2666	2818	56240	59143	-4,9		Mitsubishi	2947	2923	38658	38667	0,0		Others	1888	2438	20842	26756	-22,1		Mitsubishi	885	768	10967	11963	-8,3		Otoyol	3.026	1,7	2.556	18,39							
		Suzuki	2592	1507	34160	31947	6,9		Honda	2298	2136	32570	31875	2,2		Honda	1627	542	15572	13137	18,5		Mazda	632	455	7655	5270	45,3		Nissan	2.838	1,6	2.923	2,91							
		Mazda	1651	1377	29056	15860	83,2		Suzuki	1388	1432	24559	22039	11,4		MG (Rover Car)	633	499	7598	10896	-30,3		MG (Rover Car)	504	723	7146	9096	-21,4		BMW	2.648	1,5	1.306	102,76							
		Mitsubishi	1525	1110	27003	23102	16,9		Other Japan	1361	1491	16060	18126	-11,4		Mazda	710	622	7312	7238	1,0		Honda	511	618	6377	6457	-1,2		Isuzu	2.581	1,5	2.130	21,17							
		Other Japan	1024	1032	15962	16960	-5,9		MG (Rover Car)	583	1550	4078	12488	-67,3		MG (Rover Car)	565	649	6376	7652	-16,7		Other Japan	222	206	2890	3238	-10,7		Kia	1.844	1,0	1.033	78,51							
		Total	167474	147845	2888369	2774849	4,1		Total	246524	248358	3521450	3638319	-3,2		Total	236660	168028	2579988	2696308	-4,3		Total	193918	198052	2604695	2750995	-5,3		Total	130954	132763	1627162	1759339	-7,5		Skoda	1.753	1,0	1.976	11,29
																																		Seat	1.485	0,8	2.845	47,80			
																																		MAN	1.483	0,8	747	98,53			
																																		Mazda	1.428	0,8	1.303	9,59			
																																		Audi	1.135	0,6	714	58,96			
																																		Volvo	1.107	0,6	626	76,84			
																																		Chrysler	952	0,5	1.341	29,01			
																																		Otokar	821	0,5	453	81,24			
																																		Suzuki	718	0,4	1.656	56,64			
																																		Land Rover	609	0,3	451	35,03			
																																		Mini	414	0,2	72	475,00			
																																		Subaru	405	0,2	324	25,00			
																																		Daewoo	309	0,2	428	27,80			
																																		Alfa Romeo	236	0,1	140	68,57			
																																		Scania	235	0,1	166	41,57			
																																		DAF	229	0,1	150	52,67			
																																		Daihatsu	183	0,1	157	16,56			
																																		Lada	164	0,1	1.513	89,16			
																																		Jaguar	150	0,1	125	20,00			
																																		Tata	150	0,1	298	49,66			
																																		Dacia	87	0,0	0				
																																		Saab	70	0,0	63	11,11			
																																		Porsche	15	0,0	21	28,57			
																																		Maserati	6	0,0	2	200,00			
																																		Ferrari	6	0,0	9	33,33			
																																		Rover	1	0,0	137	99,27			

Otomotiv üreticileri ve yatırımcıları 2002 yılında tam bir kabus yaşadı. Beklenmedik şekilde başarılı bir evlilik yapan Renault ve Nissan dışında tüm otomotiv üreticilerinin hisse sentleri yıl genelinde ciddi kayıplar yaşadı. Yaşanan gerilemelerin bir kısmı şirket özel: Fiat ve Ford şirketleri tarihinin en kötü yıllarından birini geçirdi. Fiat'ın hisse senedi değeri finansal dilde birçok değerlendirme şirketi tarafından 'junk bond' yani 'batık hisse senedi' seviyesine inmiş kabul ediliyor. Avrupa'da aslında durumu hala oldukça sağlam olan Ford ise global perspektiften bakıldığında hala son CEO'su Jac Nasser'ı yerinden eden krizi atlattamamış görünüyor. Ford'un Fiat'a göre en önemli farkı halihazırda uyulanmakta olan bir 'dönüşüm projesi'nin varlığı. Piyasalar bu tür planları satın almayı sevdiği için tüm finansal sorunlarına rağmen hala kasasında 25 milyar USD nakdi olduğu iddia edilen Ford, kimi yatırımcıların yakın zamanda gelecek bir düzelme hareketine karşı gizliden gizliye yatırım yapılan bir şirket durumunda. Bilanço olarak durumu Ford'dan çok da farklı olmayan General Motors ise agresif 'sıfır faizli' kampanyalar ile direk olarak Ford'u hedef alıyor. Avrupa bazlı şirketlerin ise durumu hisse senedi hareketlerinin işaret ettiği kadar kötü değil aslında; birçok Avrupa'lı üretici, genel ekonomik yavaşlama ve durgunluktan etkilenmiş durumda. Pazar payı kaybına rağmen hala Avrupa'nın en çok satan markası Volkswagen, pazar payını ve satış hacmini artıran az sayıda şirketten biri olan BMW dahil hemen hemen tüm üreticiler 2002 yılı içinde değer kaybettiler. Japonya'nın üçüncü büyük üreticisi Nissan ve yatırımcıları ise uzun süredir diplerde gezen hisse senedi değeri konusunda adeta sektörden intikam aldılar. Renault ile birleştikten sonra iyice toparlanan Nissan herkesin geri gittiği bir yılda % 29'luk bir artış ile 2002 yılının en yüksek getirisini sağlayan üretici oldu.