

Hisse Verileri

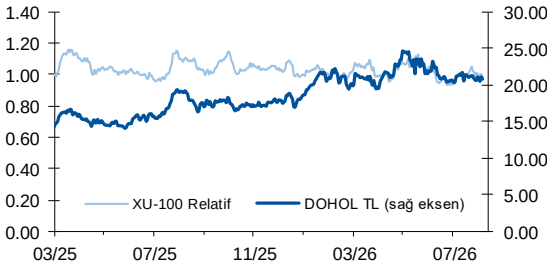
Bloomberg Hisse Kodu	DOHOL
Mevcut Fiyat (TL)	20.80
Hedef Fiyat (TL)	31.90
Getiri Potansiyeli (%)	53.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.87 25.24
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	230
Sermaye (mln TL)	2,617
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	54,434
Hedeflenen Piyasa Değeri	83,482
Net Borç	-43,370
Firma Değeri	11,064

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-15%	23%	23%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	-6%	-1%	1%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 11 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar	3,292	677	488	488

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Doğan Holding (DOHOL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Doğan Holding, 2Ç26 döneminde 3.292 milyon TL net kar açıkladı. 2Ç26 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.002 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Operasyonel kardaki artış ve beklentilerin üzerinde açıklanan net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Enerji ve otomotiv iş kollarında yaşanan satış geliri daralması.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Artan operasyonel kârlılığı olumlu bulmakla birlikte, Gümüştaş Madencilik ve Hepiyi Sigorta'nın artan ağırlığını ve genel olarak korunan 2026 beklentilerini kritik görüyoruz. Dolayısıyla açıklanan sonuçların hisse üzerinde olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

■ Holding'in satış geliri 2Ç26 döneminde %11 azalışla 296.224 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Doğan Trend Otomotiv hariç bakıldığında satış geliri daralması %3 seviyesindedir. Hepiyi Sigorta ve Karel'in satış geliri büyümesi, enerji ve otomotiv segmentlerindeki zayıf performansı dengelemiştir.

■ FAVÖK, 2Ç26 döneminde %18 artışla 7.025 milyon TL seviyesine ulaşırken, FAVÖK marjında 6,6 puanlık iyileşme gerçekleşti. Maden iş kolundan gelen güçlü katkı, Karel'in operasyonel dönüşümü ve Hepiyi Sigorta karlılık artışını desteklemiştir.

■ 2Ç25 döneminde 100 milyon TL olan net kar, bu dönemde 3.292 milyon TL olarak açıklandı. Beklentimizin üzerinde açıklanan net kar rakamında parasal kayıp/kazanç kalemi etkili oldu.

■ 2025'te 2,8 milyar USD olan NAD, 382 milyon USD artışla yaklaşık 3,2 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Artışın ana kaynağı, Hepiyi Sigorta'nın defter değerindeki artış ve Gümüştaş Madencilik'in FAVÖK'ündeki yükseliştir.

■ 1Ç26 döneminde 633 milyon USD olan solo net nakit pozisyonu 2Ç26 döneminde 649 milyon USD seviyesindedir.

■ Doğan Holding, 2026 beklentilerini genel olarak korurken, Hepiyi Sigorta'daki yıllık AUM artış beklentisini 100-130 milyon USD'den 200-250 milyon USD'ye; Galata Wind'in FAVÖK marjı beklentisini yaklaşık ~%60 olarak revize etti.

■ Genel değerlendirme: Mevcut durumda, Doğan Holding için 12 aylık hedef fiyatımızı 31,90 TL, AL önerimizi ise koruyoruz. Holding, bugün telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %1 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0,6x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.