

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	DOAS
Mevcut Fiyat (TL)	219.00
Hedef Fiyat (TL)	309.30
Getiri Potansiyeli (%)	41.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	150.15 247.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	489
Sermaye (mln TL)	220
Pazar	Yıldız Pazar

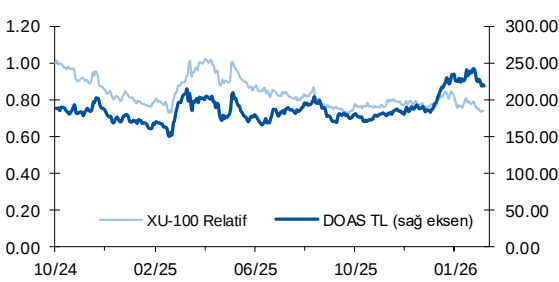
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	48,180
Hedeflenen Piyasa Değeri	68,046
Net Borç	25,185
Firma Değeri	73,365

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	20%	40%	16%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	-4%	0%	-4%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 27 Şubat 2026 tarihi itibarıyla.

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	77,479	85,452	85,652
FAVÖK	2,358	3,663	3,544
FAVÖK marjı	3.0%	4.3%	4.1%
Net kar	-2,131	1,688	1,702
Net kar marjı	-2.8%	2.0%	2.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	282,044	246,568	255,781	294,798
FAVÖK	46,634	21,912	14,717	20,406
Net kar	37,082	9,938	3,141	10,904

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Doğuş Otomotiv (DOAS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Doğuş Otomotiv, 4Ç25 döneminde 77.479 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 85.652 milyon TL / Deniz Yatırım: 85.452 milyon TL), 2.358 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 3.544 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.663 milyon TL) ve 2.131 milyon TL net zarar (Konsensüs: 1.702 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 1.688 milyon TL net kar) açıkladı. 4Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 181 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Rekor satış adetleri.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Zayıflayan operasyonel karlılığa ek olarak artan net borç pozisyon.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

→ Rekor satış adetlerini takip ettiğimiz bu süreçte; artan rekabetle paralel olarak operasyonel verilerdeki belirgin zayıflamanın, hisse üzerinde olumsuz etki yaratacağını düşünüyoruz. Açıklanan temettü ödemesi beklentimizle paralel olmakla birlikte, önemli temettü verimliliğine işaret etmektedir.

■ Doğuş Otomotiv'in 2025 yılında Skoda hariç toptan satış adetleri %12 artarak 162.818, Skoda dahil satışları ise %10 artarak 208.170 adet olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satış geliri 2025'te %4 artışla 255.781 milyon TL'ye ulaştı. 4Ç25 dönemine baktığımızda ise araç satış adetlerindeki yüksek seyre rağmen satış gelirinin %2 azalışla 77.479 milyon TL seviyesinde gerçekleştiğini takip ettik.

■ 4Ç25 döneminde FAVÖK %35 azalışla 2.358 milyon TL, FAVÖK marjı 1,6 puan azalışla %3 seviyesinde gerçekleşti. 2025'te ise FAVÖK %33 daralma gösterirken, FAVÖK marjı %5,8 seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 4Ç25 döneminde 1.685 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (4Ç24: 139 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Parasal kazanç/kayıp kalemi altında 181 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Şirket, 4Ç25 döneminde piyasa beklentisi ve beklentimizin aksine, 2.131 milyon TL net zarar açıkladı. Beklentimizin altında gerçekleşen operasyonel veriler net kar beklentimizdeki sapmanın temelini oluşturdu.

■ 4Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 25.185 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (3Ç25: 24.885 milyon TL net borç).

■ Şirket'in 2026 yılı beklentileri; i) 117.000 (SKODA hariç) satış adedi ii) 5,2 milyar TL yatırım harcaması olarak açıklandı.

- Şirket, 2025 yılına ilişkin kâr payı dağıtım teklifini de açıkladı. Buna göre, hisse başına brüt 30,0 TL kâr payı dağıtım önerisinin Genel Kurul onayına sunulmasına karar verildi. Açıklanan temettü ödemesi %13,7 temettü verimliliğine işaret etmektedir. 2026 Strateji Raporu'nda paylaştığımız beklentimiz de hisse başına brüt 28,99 TL şeklindeydi.
- **Genel değerlendirme:** Şirket, 4Ç25 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecektir. Mevcut durumda, **Doğuş Otomotiv için 12-aylık hedef fiyatımız 309,30 TL seviyesinde bulunurken, önerimizi TUT olarak koruyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,3x F/K ve 5,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	77,479	60,836	78,780	27%	-2%	255,781	246,568	4%
Brüt kar (mio TL)	8,208	8,189	11,664	0%	-30%	31,925	39,572	-19%
Brüt kar marjı	10.6%	13.5%	14.8%	-2.9 puan	-4.2 puan	12.5%	16.0%	-3.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,717	4,528	8,821	48%	-24%	20,566	20,545	0%
Faaliyet giderleri/satışlar	8.7%	7.4%	11.2%	1.2 puan	-2.5 puan	8.0%	8.3%	-0.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,491	3,661	2,844	-59%	-48%	11,358	19,027	-40%
Esas faaliyet kar marjı	1.9%	6.0%	3.6%	-4.1 puan	-1.7 puan	4.4%	7.7%	-3.3 puan
FAVÖK (mio TL)	2,358	4,511	3,639	-48%	-35%	14,717	21,912	-33%
FAVÖK marjı	3.0%	7.4%	4.6%	-4.4 puan	-1.6 puan	5.8%	8.9%	-3.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-717	887	1,216	a.d.	a.d.	2,289	1,852	24%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,685	-2,041	-139	-17%	1111%	-7,403	-2,545	191%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-181	585	-716	a.d.	-75%	246	-1,713	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	-1,092	3,092	3,204	a.d.	a.d.	6,491	16,621	-61%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,100	-875	-1,566	26%	-30%	-3,412	-6,617	-48%
Net kar (mio TL)	-2,131	2,212	1,637	a.d.	a.d.	3,141	9,938	-68%
Net kar marjı	-2.8%	3.6%	2.1%	-6.4 puan	-4.8 puan	1.2%	4.0%	-2.8 puan
Net borç* (mio TL)	25,185	24,885	3,522	1%	615%	25,185	3,522	615%
Net borç/FAVÖK	1.7	1.6	0.2	0.2	1.6	1.7	0.2	1.6
Net borç/özsermaye	0.4	0.4	0.0	0.0	0.3	0.4	0.0	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	4.7%	9.9%	13.8%	-5.2 puan	-9.1 puan	4.7%	13.8%	-9.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	2.4%	5.2%	8.2%	-2.8 puan	-5.8 puan	2.4%	8.2%	-5.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	66,090	67,516	55,764	-2%	19%	66,090	55,764	19%
Duran varlıklar (mio TL)	64,279	64,939	64,931	-1%	-1%	64,279	64,931	-1%
Özkaynaklar (mio TL)	68,110	71,049	72,957	-4%	-7%	68,110	72,957	-7%
Stoklar (mio TL)	30,131	43,031	20,171	-30%	49%	30,131	20,171	49%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
DOAS	27 Şubat	-0.9%	-2.4%	-2.7%	-7.6%	-4.9%	-4.8%

Bilanço

Şirket	DOĞUŞ OTOMOTİV		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	27.02.2026	27.02.2026	28.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	66,090	55,764	47,955
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,556	12,322	11,036
Finansal Yatırımlar	0	0	1,816
Ticari Alacaklar	17,384	20,751	18,595
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	11,761	1,955	737
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	30,131	20,171	15,376
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,259	566	394
(Ara Toplam)	66,090	55,764	47,955
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	64,279	64,931	50,031
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	51	0	35
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	3,209	4,334	4,867
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	11,733	12,314	12,293
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	20,398.24	20,213.02	14,821.54
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	286	234	91
Maddi Duran Varlıklar	26,804	26,108	16,926
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,474	1,234	750
Ertelenmiş Vergi Varlığı	79	313	154
Diğer Duran Varlıklar	243	180	94
TOPLAM VARLIKLAR	130,369	120,695	97,985
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	46,109	35,309	26,635
Finansal Borçlar	19,892	8,115	6,634
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	19,154	18,763	12,302
Diğer Borçlar	1	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	966	915	1,046
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	51	273
Borç Karşılıkları	2,913	4,205	4,076
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,183	3,259	2,304
(Ara Toplam)	46,109	35,309	26,635
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,150	12,429	10,934
Finansal Borçlar	10,848	7,728	8,931
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	5	6	5
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	711	1,044	598
Uzun vadeli karşılıklar	951	886	588
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,635	2,765	811
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	68,110	72,957	60,416
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	67,148	71,934	59,685
Ödenmiş Sermaye	220	220	220
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	5,924.25	5,924.25	3,472.83
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6,610	5,558	3,434
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	51,811	52,940	28,037
Dönem Net Kar/Zararı	3,141	9,938	28,330
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	-557	-2,646	-3,809
Azımlık Payları	961	1,024	731
TOPLAM KAYNAKLAR	130,369	120,695	97,985

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	DOĞUŞ OTOMOTİV			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	27.02.2026	27.02.2026	27.02.2026	27.02.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	246,568	255,781	78,780	77,479
Satışların Maliyeti (-)	-206,996	-223,856	-67,116	-69,271
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	39,572	31,925	11,664	8,208
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	39,572	31,925	11,664	8,208
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-7,623	-7,775	-3,385	-3,091
Genel Yönetim Giderleri (-)	-12,922	-12,791	-5,435	-3,627
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,167	3,790	1,355	968
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,932	-3,642	-621	-2,168
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	21,262	11,506	3,578	292
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	766	473	125	186
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	915	486	126	181
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-149	-13	0	5
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-1,149	1,668	357	296
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	20,878	13,648	4,060	774
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,912	2,945	515	773
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-5,457	-10,348	-655	-2,639
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-1,713	246	-716	-181
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	16,621	6,491	3,204	-1,092
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-6,617	-3,412	-1,566	-1,100
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-5,466	-2,533	455	489
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,151	-879	-2,021	-1,589
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	10,004	3,078	1,639	-2,192
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	10,004	3,078	1,639	-2,192
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	9,938	3,141	1,637	-2,131
Azınlık Payları	66	-63	2	-61
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	45.42	14.28	7.41	-9.69
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	45.42	14.28	7.41	-9.69
Hisse Başına Kazanç	45.42	14.28	7.41	-9.69
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	45.42	14.28	7.41	-9.69

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

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 gözетerek 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 değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.