

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	DOHOL
Mevcut Fiyat (TL)	17.50
Hedef Fiyat (TL)	25.70
Getiri Potansiyeli (%)	46.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	12.56
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	364
Sermaye (mln TL)	2,617
Pazar	Yıldız Pazar

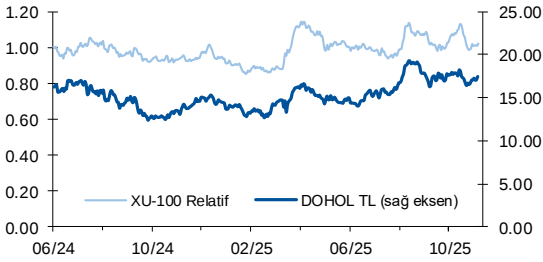
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	45,797
Hedeflenen Piyasa Değeri	67,257
Net Borç	-35,111
Firma Değeri	10,687

Hisse Performansı

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	7%	34%	23%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	6%	7%	9%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 06 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar

(mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	127	918	1,000

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Doğan Holding (DOHOL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Doğan Holding, 3Ç25 döneminde 127 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.000 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 918 milyon TL net kar) açıkladı. 3Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.003 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Operasyonel kardaki artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Doğan Trend Otomotiv'in finansallarda oluşturduğu baskıya ek olarak azalan nakit pozisyonu.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Doğan Trend Otomotiv'e rağmen artış gösteren operasyonel karlılığı olumlu olarak değerlendirirken, beklentilerin altında açıklanan net kar ve azalan nakit pozisyonunun bu etkiyi sınırlandırmasını bekleriz. Nette açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu etki yaratmasını öngörüyoruz.

■ Holding'in satış geliri 3Ç25 döneminde %24 azalışla 21.848 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Doğan Trend Otomotiv hariç satış geliri ise geçen yılın aynı dönemine paralel gerçekleşti. Geçen yılında aynı dönemde negatif olan FAVÖK bu dönemde 2.824 milyon TL seviyesine ulaştı.

■ Doğan Holding, 3Ç25 döneminde beklentilerin altında 127 milyon TL net kar açıklamıştır. Beklentimizin üzerinde açıklanan parasal kayıp kalemi net kar beklentimizdeki sapmanın ana nedeni oldu.

■ 2Ç25 dönemi sonunda 2,6 milyar USD olan NAD, 54 milyon USD artışla yaklaşık 2,7 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, bu artışın nedenlerini; borsada işlem gören varlıkların değerindeki 7 milyon USD'lik artış, Hepiyi'nin güçlü bilanço büyümesi ve Gümüştaş'ın artan FAVÖK performansının etkisiyle borsada işlem görmeyen varlıklarda görülen 126 milyon ABD dolarlık değer artışı olarak açıklamıştır.

■ 2Ç25 döneminde 662 milyon USD olan solo net nakit pozisyonu 3Ç25 döneminde 617 milyon USD seviyesindedir. Nakit pozisyonundaki azalışta, temettü ödemeleri ve bazı iştiraklerde gerçekleştirilen sermaye artışları kaynaklı nakit çıkışlarının etkili olduğu açıklanırken, Ditaş satışından elde edilen gelirin kısmen dengeleyici rol oynadığı belirtilmiştir.

■ Holding, 2025 yılı beklentilerini korudu. 2025 beklentileri; i) TÜFE benzeri gelir büyümesi ii) TÜFE benzeri FAVÖK büyümesi iii) ise dolar bazında %5-10 oranında net aktif değer artışı yönündeydi.

- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Doğan Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 25,70 TL, önerimiz ise AL yönünde.** Holding, bugün telekonferans gerçekleştirecek. Öneri ve hedef fiyatımıza dair olası güncelleme kararını telekonferans sonrasına bıraktığımızı belirtmek isteriz. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %9 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 şekilde 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 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.