

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Doğuş Otomotiv <DOAS>

## Otomotiv

**Doğuş Otomotiv (DOAS)**, 2026 yılının birinci çeyreğinde beklentilerin hafif altında 49,6 milyar TL ciro, beklentilere paralel 3,2 milyar TL FAVÖK ve 546 milyon TL beklentilerin hafif üstünde 574 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar, geçen yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında ciro %10, FAVÖK %16, net kar %24 azaldı.

2026 yılının ilk çeyreğinde sektörde perakende pazarda satışlar %3 azalışla 378.078 adete, binek araç segmentinde satışlar %6 azalışla 290.870 adete, lüks araç segmentinde satışlar %15 azalışla 31.280 adete gerilerken, hafif ticari araç segmentinde satışlar %9 artışla 78.826 adete, elektrikli araç satışları ise %29 artışla 55.239 adete yükseldi. Aynı dönemde şirketin toplam satışları %2 azalırken, binek segmenti yatay seyretti. Lüks segment satışlar %13, hafif ticari araç segmenti satışları %16, elektrikli araç satışı %12 azaldı.

	Sektör	DOAS	Pazar Payı
Toplam Satış	378.078	52.326	13,8%
Binek	290.870	46.120	15,9%
Lüks	31.280	6.250	20,0%
Hafif Ticari	78.826	5.494	7,0%
Elektrikli	55.239	1.915	3,5%
Ağır Ticari	8.382	712	8,5%

Şirketin marka bazlı satış performansına bakıldığında 2026 yılının ilk çeyreğinde 2025 yılının ilk çeyreğine göre VW binek %22 artışla 19.333 adete, VW Ticari %6 artışla 4.769 adete, Bentley %100 artışla 12 adete, Lamborghini %167 artışla 8 adete yükselirken, Skoda %1 azalışla 8.752 adete, Audi %2 azalışla 4.557 adete, Cupra %16 azalışla 1.701 adete, Seat %41 azalışla 1.190 adete, Scania %22 azalışla 535 adete, Porsche %15 azalışla 275 adete geriledi.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zarar durumuna bakıldığında 1Ç26'da 1Ç25'e göre TÜVTÜRK karı %21 azalışla 274,0 milyon TL'ye, VDF Servis %4 azalışla 118,9 milyon TL'ye geriledi. Doğu Teknoloji'deki zarar %39 artışla 12,6 milyon TL'ye, Doğu Sigorta'daki zarar %120 artışla 24,7 milyon TL'ye yükselirken, Yüce Auto'daki zarar %71 azalışla 66,1 milyon TL'ye geriledi.

Şirketin özkaynağı %8 azalışla 68,9 milyar TL'ye geriledi. Şirketin özkaynaklarında gözlenen gerilemenin nedeni ise dönem içerisinde gerçekleştirilen temettü dağıtımı olarak öne çıkıyor. Temettü ödemeleri, şirketin geçmiş yıllarda biriktirdiği karların ortaklara nakit olarak aktarılması anlamına geldiğinden, dağıtım tutarı doğrudan özkaynak kalemlerinde azalış yaratıyor.

28 Şubat'ta başlayan ve belirsizlik ortamı içerisinde devam eden ABD-İran arasındaki jeopolitik gerilim, belirsizlik kaynaklı olarak yatırım iştahını düşürerek özellikle büyük ve yüksek maliyetli harcamaları erteleme eğilimini tetiklemeye devam ediyor. Yüksek faiz ortamı, tüketici kredilerini ve otomobil finansman maliyetlerini artırarak talebi doğrudan sınırlarken, ABD-İran gerilimi ile birlikte, enerji fiyatlarındaki olası artışlar da kullanım maliyetlerini yükselterek otomobil satışları üzerinde ek bir baskı yaratıyor. Bu etkiler ile birlikte, sektörde satışların yavaşlamasına ve tüketici harcamalarının ertelenmesine yol açtığını düşünüyoruz. Jeopolitik gerilimler ve yüksek faizler birleşince, otomotiv sektörü tüketici belirsizliği ve maliyet baskısı altında satış kaybı yaşattı.

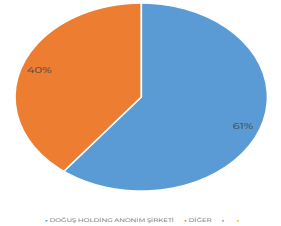
### Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	DOAS
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	184,60
51Y En Yüksek	228,85
51Y En Düşük	151,95
Hisse Adedi (mn)	220
HAO	39%
Piyasa Değeri (TL mn)	40.612
Piyasa Değeri (USD mn)	897
Finansal Borç (TL mn)	32.793
Finansal Borç (USD mn)	739
3A OİH (USD mn)	9,37
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,68%

F / K	
Güncel	13,72
6 Aylık Ortalama	12,19
1 Yıllık Ortalama	9,38

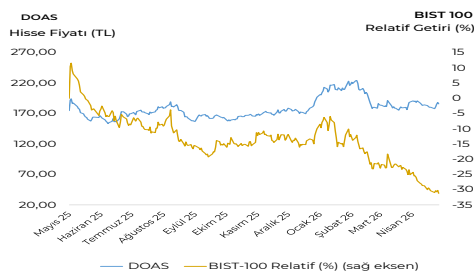
PD/DD	
Güncel	0,60
6 Aylık Ortalama	0,60
1 Yıllık Ortalama	0,82

### Ortaklık Yapısı



### Performans

DOAS (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	281.467	55.016	49.622
FAVÖK	16.195	3.767	3.162
Net Kar	3.457	755	574
Özkaynaklar	73.890	72.098	67.808



### İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Doğuş Otomotiv <DOAS>

## Otomotiv

Pazartesi günü açıklanan enflasyon verilerinde madde sepetine bakıldığında mazot geçen aya göre %12, benzin geçen aya göre %3 arttı. Geçen yılın aynı dönemine göre ise mazot %63, benzin %38 artış kaydetti. Üretimde elektrikli araçların payı %14,5'ten %19'a çıktı. ABD—İran arasında savaşın sürmesi, petrol fiyatlarının yükselmesi ve faiz indirim döngüsüne ara verilmesi birlikte düşünüldüğünde, otomotiv sektörü için ortam maliyetlerin arttığı, talebin zayıfladığı bir duruma işaret edebilir. Bu süreçte sektör içinde dayanıklılığı yüksek olan firmalar, ihracat payı yüksek, ürün gamı elektrikli/hibrid tarafa kaymış şirketler öne çıkabilir.

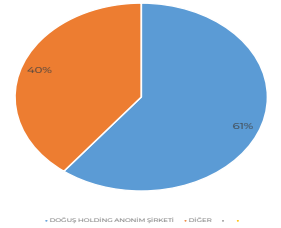
Şirket, 2026 yılına ilişkin beklentilerini korudu. Pazar büyüklüğü 1,2 milyon adet olarak geçen seneye paralel öngörülüyor. İç talepte toparlanma beklentisinin korunmasına karşılık buna karşılık şirketin satışlarının 117.000 adet ile sınırlı kalması, şirketin pazar payı açısından temkinli davrandığını gösteriyor. 5,2 milyar TL yatırım harcaması ise sadece kapasite artışı değil, aynı zamanda yapısal dönüşüm yatırımı niteliğinde. Yenilenebilir enerji, IT altyapısı, dijital okuryazarlık ve şarj istasyonu yatırımları, kısa vadede nakit akışını zorlayabilir ancak orta vadede birim maliyetleri düşüren ve marjları koruyan bir etki yaratması beklenebilir.

Açıklanan finansalların nötr olduğunu değerlendiriyoruz.

### Şirket Bilgileri

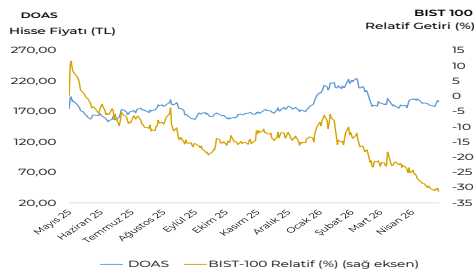
Hisse Kodu	DOAS
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	184,60
51Y En Yüksek	228,85
51Y En Düşük	151,95
Hisse Adedi (mn)	220
HAO	39%
Piyasa Değeri (TL mn)	40.612
Piyasa Değeri (USD mn)	897
Finansal Borç (TL mn)	32.793
Finansal Borç (USD mn)	739
3A OİH (USD mn)	9,37
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,68%
F / K	
Güncel	13,72
6 Aylık Ortalama	12,19
1 Yıllık Ortalama	9,38
PD/DD	
Güncel	0,60
6 Aylık Ortalama	0,60
1 Yıllık Ortalama	0,82

### Ortaklık Yapısı



### Performans

DOAS (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	281.467	55.016	49.622
FAVÖK	16195	3.767	3.162
Net Kar	3.457	755	574
Özkaynaklar	73.890	72.098	67.808



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

## Doğuş Otomotiv &lt;DOAS&gt;

## Otomotiv

Gelir Tablosu (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
<b>Satışlar</b>	<b>49.622</b>	<b>85.260</b>	<b>66.946</b>	<b>74.245</b>	<b>55.015</b>
<b>Brüt Kar Zarar</b>	<b>6.600</b>	<b>9.032</b>	<b>9.012</b>	<b>8.190</b>	<b>8.896</b>
Pazarlama Giderleri (-)	1.800	3.401	1.864	1.855	1.437
Genel Yönetim Giderleri (-)	2.586	3.991	3.119	2.383	4.583
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	550	1.066	786	1.128	1.190
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	459	2.385	603	570	449
Faaliyet Kar / Zarar	2.305	321	4.212	4.512	3.618
<b>FAVÖK</b>	<b>3.162</b>	<b>2.595</b>	<b>4.964</b>	<b>4.869</b>	<b>3.767</b>
Finansman Gelirleri	1.433	851	646	911	833
Finansman Giderleri (-)	2.100	2.705	2.893	3.668	2.121
Parasal Kazanç/Kayıp	349	417	-146	615	-790
Vergi Öncesi Kar/Zarar	2.480	-1.202	3.402	3.107	1.835
Vergi (-)	1.915	1.210	963	493	1.088
Azınlık Payları	-10	-67	5	1	-8
<b>Ana Ortaklık Net Dönem Kar /</b>	<b>574</b>	<b>-2.345</b>	<b>2.435</b>	<b>2.612</b>	<b>755</b>

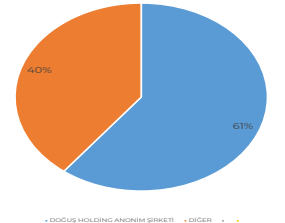
Bilanço (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>73.960</b>	<b>72.726</b>	<b>74.296</b>	<b>79.921</b>	<b>67.870</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.212	5.556	2.975	2.733	3.801
Ticari Alacaklar	14.482	19.130	16.011	19.337	20.148
Stoklar	41.486	33.156	47.352	49.491	34.788
Duran Varlıklar	70.461	70.732	71.460	70.928	70.822
Toplam Varlıklar	144.421	143.458	145.756	150.849	138.692
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>59.266</b>	<b>50.739</b>	<b>53.823</b>	<b>62.416</b>	<b>53.249</b>
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	16.568	14.042	13.673	15.190	8.584
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	26.187	21.077	27.733	37.384	25.182
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>16.300</b>	<b>17.772</b>	<b>13.749</b>	<b>12.649</b>	<b>12.225</b>
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	9.968	11.937	9.411	8.150	7.516
<b>Özkaynaklar</b>	<b>67.808</b>	<b>73.890</b>	<b>77.060</b>	<b>74.665</b>	<b>72.098</b>
Ödenmiş Sermaye	220	220	253	272	288

Marjlar (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Brüt Kar Marjı	13,30%	10,59%	13,46%	11,03%	16,17%
FAVÖK Marjı	6,37%	3,04%	7,41%	6,56%	6,85%
Net Kar Marjı	1,16%	-2,75%	3,64%	3,52%	1,37%
Vergi Öncesi Kar Marjı	5,00%	-1,41%	5,08%	4,18%	3,34%
Net Borç (Mn TL)	-131	329	3.065	9.529	10.914
Net Borç / FAVÖK	-0,04	0,13	0,62	1,96	2,90
Yatırım Harcaması / Satışlar	0,78	1,25	1,27	1,22	1,50

## Şirket Bilgileri

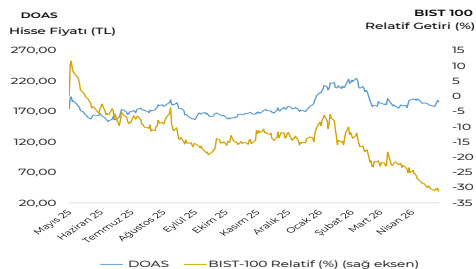
Hisse Kodu	DOAS
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	184,60
51Y En Yüksek	228,85
51Y En Düşük	151,95
Hisse Adedi (mn)	220
HAO	39%
Piyasa Değeri (TL mn)	40.612
Piyasa Değeri (USD mn)	897
Finansal Borç (TL mn)	32.793
Finansal Borç (USD mn)	739
3A OİH (USD mn)	9,37
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,68%
F / K	
Güncel	13,72
6 Aylık Ortalama	12,19
1 Yıllık Ortalama	9,38
PD/DD	
Güncel	0,60
6 Aylık Ortalama	0,60
1 Yıllık Ortalama	0,82

## Ortaklık Yapısı



## Performans

DOAS (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	281.467	55.016	49.622
FAVÖK	16195	3.767	3.162
Net Kar	3.457	755	574
Özkaynaklar	73.890	72.098	67.808



## Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
 arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

## Doğuş Otomotiv &lt;DOAS&gt;

## Otomotiv

TL	Çeyrek											
	Dönem	Ciro	FAVÖK	Brüt Kar	Net Kar	Özkaynak	Aktifler	Net Borç	FAVÖK Marjı	Brüt Kar Marjı	Net Kar Marjı	Aktif Karlılık
2026/	49.622	3.162	6.600	574	67.808	144.421	27.582	6,4%	13,3%	1,2%	0,4%	8,72
2025/	85.260	2.595	9.032	-2.345	73.890	143.458	27.713	3,0%	10,6%	-2,8%	-1,6%	10,68
2025/	66.946	4.964	9.012	2.435	77.060	145.756	27.384	7,4%	13,5%	3,6%	1,7%	5,52
2025/	74.245	4.869	8.190	2.612	74.665	150.849	24.319	6,6%	11,0%	3,5%	1,7%	4,99
2025/	55.015	3.767	8.896	755	72.098	138.692	14.790	6,8%	16,2%	1,4%	0,5%	3,93
2024/	86.691	4.005	12.836	1.801	79.157	132.815	3.876	4,6%	14,8%	2,1%	1,4%	0,97
2024/	58.056	3.395	7.244	405	78.310	127.117	15.479	5,8%	12,5%	0,7%	0,3%	4,56
2024/	64.915	8.723	12.480	3.326	81.562	129.861	10.791	13,4%	19,2%	5,1%	2,6%	1,24
2024/	61.666	7.990	10.985	5.380	93.673	148.145	-4.697	13,0%	17,8%	8,7%	3,6%	-0,59
2023/	80.307	5.952	14.755	6.827	85.968	141.135	3.907	7,4%	18,4%	8,5%	4,8%	0,66
2023/	89.325	16.439	18.904	13.231	25.511	46.401	-2.825	18,4%	21,2%	14,8%	28,5%	-0,17
2023/	80.102	16.775	19.454	10.450	18.952	37.383	3.147	20,9%	24,3%	13,0%	28,0%	0,19
2023/	60.633	12.150	13.704	10.298	13.606	31.022	872	20,0%	22,6%	17,0%	33,2%	0,07

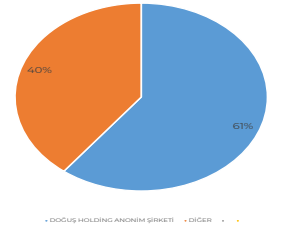
## Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	DOAS
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	184,60
51Y En Yüksek	228,85
51Y En Düşük	151,95
Hisse Adedi (mn)	220
HAO	39%
Piyasa Değeri (TL mn)	40.612
Piyasa Değeri (USD mn)	897
Finansal Borç (TL mn)	32.793
Finansal Borç (USD mn)	739
3A OİH (USD mn)	9,37
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,68%

F / K	
Güncel	13,72
6 Aylık Ortalama	12,19
1 Yıllık Ortalama	9,38

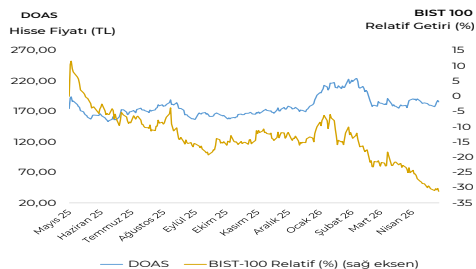
PD/DD	
Güncel	0,60
6 Aylık Ortalama	0,60
1 Yıllık Ortalama	0,82

## Ortaklık Yapısı



## Performans

DOAS (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	281.467	55.016	49.622
FAVÖK	16195	3.767	3.162
Net Kar	3.457	755	574
Özkaynaklar	73.890	72.098	67.808



## Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
 arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Doğuş Otomotiv <DOAS>

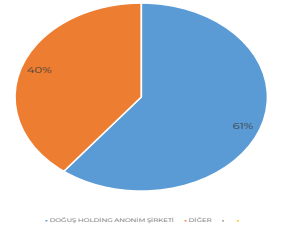
## Otomotiv

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

### Şirket Bilgileri

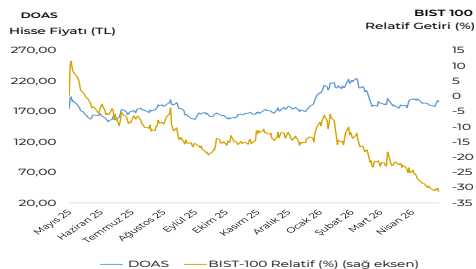
Hisse Kodu	DOAS
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	184,60
51Y En Yüksek	228,85
51Y En Düşük	151,95
Hisse Adedi (mn)	220
HAO	39%
Piyasa Değeri (TL mn)	40.612
Piyasa Değeri (USD mn)	897
Finansal Borç (TL mn)	32.793
Finansal Borç (USD mn)	739
3A OİH (USD mn)	9,37
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,68%
F / K	
Güncel	13,72
6 Aylık Ortalama	12,19
1 Yıllık Ortalama	9,38
PD/DD	
Güncel	0,60
6 Aylık Ortalama	0,60
1 Yıllık Ortalama	0,82

### Ortaklık Yapısı



### Performans

DOAS (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	281.467	55.016	49.622
FAVÖK	16195	3.767	3.162
Net Kar	3.457	755	574
Özkaynaklar	73.890	72.098	67.808



### İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
arastirma@infoyatirim.com.tr