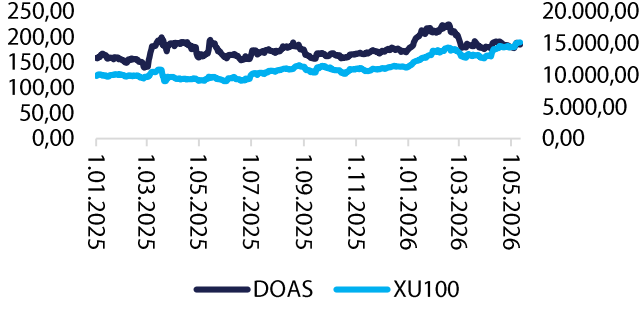


Son Fiyat	184,60
Piyasa Değeri (mln TL)	40.612
Piyasa Değeri (mln \$)	899
F/K	13,72
FD/FAVÖK	4,83
PD/DD	0,60
Hisse Sayısı (mln lot)	220
FDPO (%)	39,46
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	425



ORTAKLIK YAPISI	%
Doğuş Holding	60,5
Diğer	39,5

DOAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,70	-2,38	10,41
Getiri (\$)	-0,77	-3,85	-5,81
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,17	-9,91	-50,75

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	16,17	13,30
Brüt Kar Marjı (Ç%)	12,48	11,83
FAVÖK Marjı (Y%)	7,69	5,64
FAVÖK Marjı (Ç%)	3,38	6,37
Net Kar Marjı (Y%)	2,59	1,18
Net Kar Marjı (Ç%)	-2,25	1,16
Net Borç (mln TL)	11.301,47	27.581,72
İşletme Sermayesi (mln TL)	16.730,19	32.308,14
Cari Oran	1,27	1,25
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.615,05	-5.120,25
Net Finansman Gideri/Satışlar	2,34	1,34
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-28,30	-25,81
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	5,98	-25,81
FAVÖK Büyüme (Y%)	-44,09	-27,90
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-34,71	-16,06
Net Kar Büyüme (Y%)	-75,39	-55,02
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	-23,96

Kaynak: Finnet

Doğuş Otomotiv - DOAS - Nötr

Fiyatlama problemleri

Doğuş Otomotiv, 2026/3 döneminde **49,6 milyar TL** hasılat, **3,16 milyar TL FAVÖK** ve **574 milyon TL net kar** açıkladı. (Piyasa Beklentisi: **49,9 milyar TL** hasılat, **3 milyar TL FAVÖK**, **497 milyon TL net kar** /Pusula Yatırım: **48,0 milyar TL** hasılat, **2,82 milyar TL FAVÖK**, **309 milyon TL net kar**)

Şirket, satış tarafında geçen yılın aynı dönemine göre %10 düşüş göstermesine rağmen beklentilerin hafif üzerinde **49,6 milyar TL gelir elde etmiştir**. FAVÖK 3,16 milyar TL ile geçen yılın aynı dönemine göre %16 gerileme göstermesine karşın **2,82 milyar TL** olan beklentinin üzerinde gerçekleşmiştir. Net kar ise **574 milyon TL** ile hem geçen yılın aynı dönemine göre %24 düşüş göstermiş hem de **309 milyon TL** olan beklentiyi belirgin şekilde aşmıştır. **Operasyonel karlılık tarafında geçen yılın aynı dönemine göre zayıflama dikkat çekmektedir**. Brüt kar %26, esas faaliyet karı %36 gerilerken, FAVÖK marjında da daralma izlenmiştir. Bu durum operasyonel karlılık üzerinde baskının sürdüğüne işaret etmektedir.

Satış adetleri tarafında ise pozitif ayrışma görülmektedir. Toplam pazar geçen yılın aynı dönemine göre %3 daralırken, Doğuş Otomotiv satış adetleri %8 artış göstermiştir. Bu durum pazar payı açısından görece güçlü bir performansa işaret etmektedir.

Yatırımlar tarafında şirketin stratejik odağı dikkat çekmektedir. 2026 yılı için yaklaşık **5,2 milyar TL** yatırım harcaması öngörülürken, dijitalizasyon, mobilite, elektrifikasyon ve sürdürülebilirlik projeleri ön plana çıkmaktadır. Ayrıca dijital dönüşüm kapsamında yapay zeka, RPA, IoT ve veri analitiği gibi teknolojilerle operasyonel verimlilik ve müşteri deneyimini artırmaya yönelik çalışmalar sürmektedir. Son yıllarda tamamlanan dijital projelerden elde edilen verimlilik kazanımları da raporlanmaktadır.

Genel olarak DOAS, beklentileri aşan ancak geçen yılın aynı dönemine kıyasla zayıflayan bir finansal performans sergilemiştir. Buna karşın, beklenti üstü net kar ve FAVÖK performansı ile satış adetlerindeki artış dengeleyici bir etki yaratmıştır. Bu nedenle şirket finansalları kısa vadede net bir yön ayrışması göstermemekte olup nötr olarak değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul