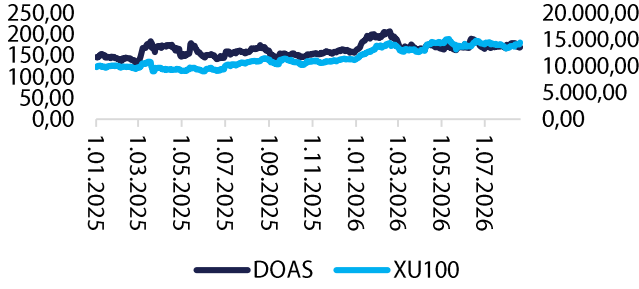


Son Fiyat	169,20
Piyasa Değeri (mln TL)	37.224
Piyasa Değeri (mln \$)	778
F/K	19,65
FD/FAVÖK	5,73
PD/DD	0,50
Hisse Sayısı (mln lot)	220
FDPO (%)	39,47
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	425



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

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	57.700,00	59.251,00	60.041,67
FAVÖK	3.610,00	3.885,00	3.318,07
Net Kar	1.360,00	1.572,25	1.733,00

DOAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,30	-0,89	-3,14
Getiri (\$)	0,26	-2,68	-17,36
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,05	-4,31	-35,04

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	11,03	11,66
Brüt Kar Marjı (Ç%)	11,83	12,01
FAVÖK Marjı (Y%)	6,24	5,25
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,37	5,53
Net Kar Marjı (Y%)	2,30	0,82
Net Kar Marjı (Ç%)	1,16	2,90
Net Borç (mln TL)	19.699,19	32.227,30
İşletme Sermayesi (mln TL)	27.277,10	39.729,18
Cari Oran	1,28	1,30
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-486,09	-3.842,16
Net Finansman Gideri/Satışlar	3,13	2,23
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-25,81	-20,13
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-13,30	-20,13
FAVÖK Büyüme (Y%)	-44,63	-31,26
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-16,06	-37,08
Net Kar Büyüme (Y%)	-71,71	-70,81
Net Kar Büyüme (Ç%)	-23,96	-37,68

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Doğuş Otomotiv – DOAS – Olumsuz

Sektörde zorlu tema!

Doğuş Otomotiv, 2026 2.çeyrekte 60 milyar TL hasılat, 3,3 milyar TL FAVÖK ve 1,7 milyar TL net kar ile beklenti üzeri bizim ise tahminlerimize paralel sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle finansalları **olumsuz** buluyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Sektörde **olumsuz** seyir sürüyor.
- ▲ Marjlarda **daralma** var.
- ▲ SNA'da **baskı** sürüyor.
- ▲ Beklentiler mecburi revize edildi.

Sektörde **olumsuz görünüm sürüyor**. Makro çerçevenin gözle görülür şekilde bozulması ve finansmana erişim problemlerinin sürmesi nedeniyle sektörde zayıf görünüm devam ediyor. Özellikle yaşanan bu durum beklenen teslimatların en erken 2026 2.yarisına en geç 2027 ortasına kaymış görünüyor.

Sektöre **paralel zayıflık var**. 2026 ilk 6 ayda VW Binek, Bentley ve Lamborghini harici tüm araç satışlarında daralma görüldü. Toplam adet ilk 6 ayda %5 daralma ile 88.981 adete geriledi. Bu doğrultuda finansallara yansımaları 2026 2.çeyrekte gelirler %24,43 daralma ile 60 milyar TL olurken FAVÖK tarafında analist usulü hesaplandığında %36,31 daralmayla 3,3 milyar TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise 71 baz puan daralma ile %5,53'e geriledi. Çerçeve baskılanmanın süreceğini değerlendiriyoruz.

Beklentiler revize edildi. Bu doğrultuda:

- ▲ 1,2 milyon+ adet pazar,
- ▲ 125 bin Skoda hariç DOAS satışı,
- ▲ 5 milyar TL yatırım harcaması planlanıyor.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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