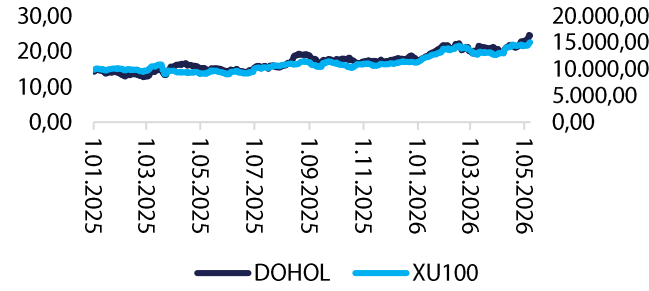


Son Fiyat	24,48
Piyasa Değeri (mln TL)	64.064
Piyasa Değeri (mln \$)	1.419
HEDEF FİYAT	32,00
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	30,72%
F/K	22,83
FD/FAVÖK	1,80
PD/DD	0,71
Hisse Sayısı (mln lot)	2.617
FDPO (%)	35,65
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	327



ORTAKLIK YAPISI	%
Doğan Ailesi	64,14
Diğer	35,86

DOHOL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,65	25,22	63,98
Getiri (\$)	-0,67	23,46	39,94
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,47	8,82	-1,76

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	15,83	24,39
Brüt Kar Marjı (Ç%)	18,13	20,34
FAVÖK Marjı (Y%)	5,77	13,38
FAVÖK Marjı (Ç%)	13,10	17,54
Net Kar Marjı (Y%)	3,49	3,01
Net Kar Marjı (Ç%)	8,16	1,39
Net Borç (mln TL)	-23.813,18	-41.668,68
İşletme Sermayesi (mln TL)	4.072,34	-358,85
Cari Oran	1,69	1,61
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	21.832,16	-12.001,03
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	12,40	9,81
Brüt Kar Büyüme (Y%)	35,93	51,30
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	10,35	51,30
FAVÖK Büyüme (Y%)	-52,55	106,17
FAVÖK Büyüme (Ç%)	143,84	79,03
Net Kar Büyüme (Y%)	62,55	-23,30
Net Kar Büyüme (Ç%)	37,14	0,00

Kaynak: Finnet

## Doğan Holding – DOHOL – Olumlu – 32 TL - AL

### Güçlü sonuçlarla yola devam

Doğan Holding, 2026 1.çeyrekte 24 milyar TL hasılat(2025/03:24,4 milyar TL), 4,2 milyar TL FAVÖK(2025/03:2,34 milyar TL, 546 milyon TL net kar(2025/03:680 milyon TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:26,7 milyar TL hasılat,4 milyar TL FAVÖK, 1,6 milyar TL net kar)

NAD hedeflere doğru ilerliyor. Özellikle Hepiyi Sigorta ve Gümüştaş'tan gelen güçlü katkıyla birlikte ilk çeyrekte NAD %20 artışla 3 milyar dolara ulaştı. Hatırlatmak gerekirse 2030 yılında 5 milyar doları aşmasını bekliyoruz. Nakit pozisyonuna bir miktar savaş etkisi etkilemesi kaynaklı 6 milyon dolar gibi sınırlı düşse de 633 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiş olup TL varlık ağırlığı 8 puan artışla %28'e yükseldi. Kompozisyonun her geçen çeyrek güçlenmesini bekliyoruz.

Madencilikte beklentiler üzeri çerçeve var. Minimum %40 gelir büyümesi ve %40-50 FAVÖK marjı beklendiği ortamda ilk çeyrekte şirket %58 FAVÖK marjı ve %141 gelir büyümesi kaydetti. Üretim artışı %36 olmuş olup 10 milyon dolar yatırım harcaması ile planlarını kesintisiz uygulamaya koydu. Önümüzdeki dönemde çehreyi güçlendiren efektif ortam olacak.

Finansal hizmetler canlı kalmaya devam ediyor. Hepiyi Sigorta tarafında yönetilen portföy büyüklüğü %50 artışla 818 milyon dolar olurken pazar payı kazanımı devam ederek 180 baz puan artışla en büyük 8.kasko ve 5.zorunlu trafik sigortacısı konumu haline gelinmiştir. Önümüzdeki dönemde katkı sağlamaya açıkça devam etmesini bekliyoruz.

GWIND nazar boncuğu oldu. Üretimler her ne kadar %38 artış kaydetse de daralan marjlar kaynaklı ciro yıllık %5 azaldı. 2.çeyrekte de problemlerin bir süre devam etmesini bekleriz.

DOHOL nezdinde genel çerçeveyi açıkça olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede iyimser ortamın devamını bekliyoruz. 32 TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

**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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

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