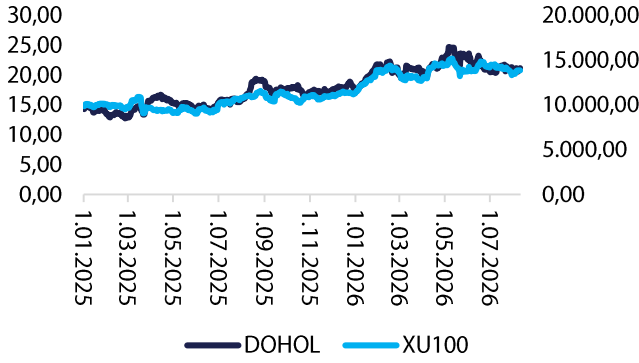


DOHOL – Doğan Holding

34 TL - AL

Potansiyel: %63,46

Son Fiyat	20,80
Piyasa Değeri (mln TL)	54.434
Piyasa Değeri (mln \$)	1.143
F/K	8,97
FD/FAVÖK	0,69
PD/DD	0,57
Hisse Sayısı (mln lot)	2.617
FDPO (%)	35,70
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	327



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

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	24.245,00	26.224,25
FAVÖK	-	5.015,00	3.614,57
Net Kar	525,25	487,75	4.155,93

DOHOL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,42	-1,79	22,60
Getiri (\$)	-1,64	-3,53	4,39
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,65	2,51	-1,56

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Doğan Holding – DOHOL - Olumlu

Net güçlü sonuçlar!

Doğan Holding, 2026 2.çeyrekte 26,2 milyar TL hasılat, 3,6 milyar TL FAVÖK ve 4,2 milyar TL net kar ile beklenti üzeri sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle finansalları **olumlu** bulurken fiyatlama anlamında **0,71\$** üzerinden modellememiz nedeniyle hedef fiyatımızı 32 TL'den 34 TL'ye yükseltiyoruz. **AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Enerji ve otomotiv sektör baskısına rağmen Hepiyi ve Karel'den gelen destekle **güçlü gelir büyümesi**
- ▲ Net nakit pozisyonu **güçlendi.**
- ▲ Beklentilerde **güncelleme yapıldı.**
- ▲ **İştahlı görünüm devam ediyor.**

Holdingler bu döneme çeşitli hikayelerle gündem oldu: 1- Sabancı Holding'in çeşitli satışları gerçekleşti. 2- Koç Holding, dönemden yararlanma avantajını iyi kullandı. 3- Doğan Holding ve Global Yatırım Holding sürdürülebilir karlılıklarını her türlü olumsuzluğa rağmen korudu. 4- GSD Holding, HAKO satışından etkilendi. 5- Turcas Holding, dizel marjlarından olumlu yararlanmaya devam etti. 6- Net Holding ve Merit Turizm'i etkileyecek konu olan konaklama teşvik oranı bu çeyrekte artırıldı. Bu hikayeler bir nebze olsun çeyreğin zorlu görünümünü 3.çeyreğe ötelemiş görünüyor.

Büyüme kompozisyonunda hiçbir problem yok. Şirket, böyle karmaşık bir ortamda net aktif değerini %14 artışla 3,21 milyar dolara ulaştırırken solo net nakit pozisyonu 10 milyon dolar artışla 649 milyon dolara ulaştı. Faaliyetlerde:

- ▲ Madencilik ilk yarıylda %51 gelir, %54 üretim artışı ve %52 FAVÖK marjı kaydetti.
- ▲ Finansal hizmetler Hepiyi Sigorta, varlık büyüklüğünü yıllık %44 artırarak 902 milyon dolara yükseltirken pazar paylarını trafik ve kaskoda sırasıyla 58 ve 20 baz puan artışla %6,7 ve %4,3'e yükseltti.
- ▲ Yenilenebilir enerji tarafında PTF etkileri takip edilerek %11 gelir azalması görülmüş olup ertelenmiş vergi geliri yazılmıştır.

Beklentiler revize edildi. Bu doğrultuda:

Yenilenebilir Enerji – Galata Wind

- ▲ 950 – 1000 GWh Elektrik Üretimi - **Beklentiler Korundu**
- ▲ FAVÖK marjı beklentisi: %65 – 70 seviyesinden, ~%60 seviyesine revize edildi

Madencilik – Gümüştaş Madencilik

- ▲ %40 TL Gelir Artışı - **Beklentiler Korundu**
- ▲ %40 – 50 FAVÖK Marjı - **Beklentiler Korundu**
- ▲ >70 mn ABD doları Yatırım Harcaması - **Beklentiler Korundu**

Finansal Hizmetler – Hepiyi Sigorta

- ▲ Yıllık Yönetilen Portföy Büyüklüğü artışı beklentisi 100 – 130 mn ABD doları seviyesinden 200 – 250 mn ABD Doları seviyesine artırıldı

Doğan Holding Konsolide 2030 Net Aktif Değer (NAD) Hedefi: 4,5 milyar ABD doları - Beklentiler Korundu

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 ve 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