

DOAS 2Ç26 Sonuçları (Kısmen Negatif)

Hedef Fiyat: 271,00 TL / Öneri: Endeks Üzeri Getiri

Doğuş Otomotiv, 2Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %24 azalışla 60,04 milyar TL hasılat,
- yıllık bazda %38 azalışla 3,25 milyar TL FAVÖK ve
- yıllık bazda %38 azalışla 1,73 milyar TL net kâr açıkladı.

Kurum olarak 57,98 milyar TL ciro, 3,69 milyar TL FAVÖK ve 1,51 milyar TL net kâr beklerken; piyasa medyan beklentileri 57,74 milyar TL ciro, 3,60 milyar TL FAVÖK ve 1,43 milyar TL net kâr seviyesindeydi.

Toptan satış adetleri (Škoda hariç, Scania dahil) yıllık %5 azalışla 68.433 adede geriledi. Binek araç pazar payı kümüle bazda %16,0 ile yatay kaldı, ancak hafif ticaride %8,7'den %7,7'ye gerileme nedeniyle toplam pazar payı %14,6'dan %14,3'e indi. Marka bazında VW Binek ve lüks segmentte Bentley ile Lamborghini güçlü büyüme gösterirken, Audi, CUPRA ve özellikle SEAT sert daraldı.

FAVÖK marjı %6,6'den %5,4'e ve net kâr marjı %3,5'den %2,9'a geriledi. Marjlardaki bu daralma EUR/TL'deki %14'lük artışa, model mix etkisine ve enflasyon muhasebesine bağlanmaktadır.

6A26 net finansman giderleri %42 azalışla 2,53 milyar TL'ye geriledi; TL krediler için ağırlıklı ortalama finansman maliyeti %50,18'den %47,79'a düştü. Buna ek olarak parasal pozisyon kazançları 1,28 milyar TL'ye ulaştı (2Ç25: 659 milyon TL). Ancak vergi giderindeki %101'lik artış (1,06 milyar TL) net kârı baskıladı.

İştirak katkısı olumlu bir görünüm sundu; özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kâra katkısı %16 artışla 1,07 milyar TL'ye yükseldi. TÜVTÜRK (+%29, 562 mn TL) ve VDF Servis (+%36, 577 mn TL) ana katkı sağlayan iştirakler olurken, Doğuş Teknoloji zarara döndü (-6,5 mn TL, 6A25: +93,3 mn TL) ve Doğuş Sigorta zararını büyüttü (-28,2 mn TL, 6A25: -9,4 mn TL).

Stoktaki araç adedi yılbaşından bu yana %62 artışla 30.118 adede yükseldi (2025 sonu: 18.623 adet), stoklar da %27 artarak 44,96 milyar TL'ye çıktı. CapEx ise yıllık %18 azalışla 1,77 milyar TL'ye geriledi.

Şirket, 2026 beklentilerinde revizeye gitti. Toplam otomotiv pazarı beklentisi 1,2 milyon adet seviyesinde sabit tutuldu, ancak DOAS kendi satış adedi beklentisini (Škoda hariç) 117.000 adetten 125.000 adete yukarı yönlü revize etti. Buna karşılık yatırım harcamaları (CapEx) beklentisi 5,2 milyar TL'den 5,0 milyar TL'ye hafif aşağı çekildi.

Doğuş Otomotiv

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	DOAS TI
Hisse Fiyatı, TL	170,30
Fiili Dolayım Oranı	39,47%
Piyasa Değeri, milyon TL	37,466
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	783
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,33%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,23%
Yabancı Yatırımcı Oranı	20,85%
Emeklilik Fonları Oranı	2,06%
Yatırım Fonları Oranı	1,88%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 20/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL,

TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	79,452	60,042	138,327	113,144
Brüt Kâr	8,765	7,000	18,285	14,063
Brüt Kâr Marjı	11,0%	11,7%	13,2%	12,4%
FAVÖK	5,211	3,252	9,242	6,635
FAVÖK Marjı	6,6%	5,4%	6,7%	5,9%
Net Kâr	2,795	1,742	3,603	2,356
Net Kâr Marjı	3,5%	2,9%	2,6%	2,1%
Net Borç	26,025	32,227	26,025	32,227

Piyasa Çarpanları

	2024	2025	Son
F/K	3,8	15,2	15,3
PD/DD	0,5	0,7	0,5
FD/FAVÖK	1,9	4,9	4,7

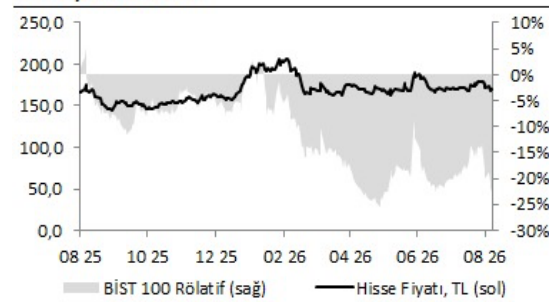
Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı

Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Doğuş Holding Anonim Şirketi	133
Diğer	87
Toplam	220

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-0,2%	0,1%	-11,5%	1,6%
Rölatif	-2,5%	-2,5%	-14,4%	-21,4%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	4,1	5,1	6,7	8,6

Kaynak: BİST, Finnet

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.