

Doğuş Otomotiv

12.05.2026

2026 1.Ç Mali Tablo Analizi

TUT

Yükselme Potansiyeli 19%

Gerçekleşen ve Tahminler

Sonuçlar genel olarak beklentilerle uyumlu. Piyasa beklentisine büyük ölçüde paralel olarak, Doğuş Otomotiv 1Ç26'da yıllık bazda %24 düşüşle 574 milyon TL net kâr açıkladı (İş Yatırım: 710 mn TL, Piyasa: 546 mn TL). 1Ç26 net kârındaki zayıflama temel olarak; 1Ç26'daki 349 milyon TL'lik parasal kazanç (1Ç25'teki 790 milyon TL parasal zarara kıyasla) ve yıllık %27 artış gösteren iştirak gelirlerinin destekleyici etkisine rağmen, zayıf operasyonel performans, artan diğer faaliyet giderleri (net) ve yüksek vergi giderlerinden kaynaklandı. Beklentileri karşılayan Doğuş Otomotiv, yıllık bazda %10 daralmayla 49,6 milyar TL gelir elde etti, (İş Yatırım: 50,5 mn TL, Piyasa: 50,3 mn TL). Beklentilerle uyumlu olarak FAVÖK, yıllık bazda %16 düşüşle 3,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (İş Yatırım: 2,7 mn TL, Piyasa: 3,1 mn TL), FAVÖK marjı ise yıllık bazda 0,5 puan daralırken, çeyreklik bazda 3,3 puanlık bir iyileşme göstererek %6,4 seviyesinde gerçekleşti.

Yorum. Doğuş Otomotiv'in piyasa beklentilerine büyük ölçüde paralel gelen 1Ç26 sonuçlarına piyasanın önemli bir tepki vermesini beklemiyoruz.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Ciroda yıllık bazda %10 daralma ve pazar payı üzerinde baskı. Doğuş Otomotiv, Avro/TL kurundaki artışın enflasyonun gerisinde kalması ve model kompozisyonundaki değişim nedeniyle, 1Ç26'da yıllık %10 düşüşle 49,6 milyar TL konsolide gelir elde etti. Skoda satışları hariç tutulduğunda, Şirket'in toplam toptan satış hacmi 1Ç26'da yıllık bazda %8 artışla 32,4 bin adede ulaştı; ancak Doğuş Otomotiv'in hafif araç pazarındaki payı 1Ç25'teki %13,3 seviyesinden 1Ç26'da %12,9'a geriledi. Şirket, yurt içi hafif araç pazarında Stellantis ve Renault'nun ardından 3. sırada yer aldı. 1Ç26'da binek araç pazarında 1Ç25'e paralel olarak %14,4 3. sıradaki yer alırken, hafif ticari araç pazarında ise yıllık bazda 1,2 puan kayıpla %7,1 pay alarak 4. sırada yer aldı.

Brüt kar marjında daralma. Şirketin brüt marjı, yurt içi otomotiv pazarındaki yoğun rekabet ve satış kompozisyonundaki değişimler nedeniyle 1Ç26'da yıllık 2,9 puan gerileyerek %13,3'e düştü. Öte yandan, operasyonel giderlerin satışlara oranı 1Ç25'teki %10,9 seviyesinden %8,8'e iyileşti. FAVÖK marjı ise yıllık 0,5 puan düşüşle %6,4 olarak gerçekleşti.

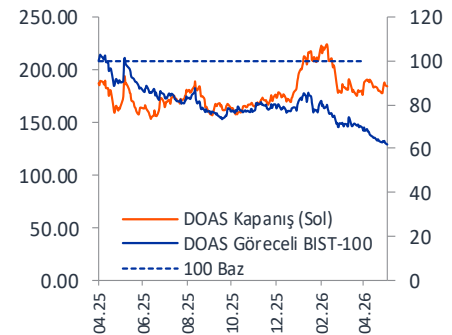
Serbest nakit akışında iyileşme. İşletme sermayesi yönetimindeki iyileşme, stok kaynaklı nakit çıkışlarının azalması ve ticari alacaklardan sağlanan nakit girişlerinin artması sayesinde, serbest nakit akışı 1Ç25'teki negatif 11,6 milyar TL'den 1Ç26'da negatif 2,5 milyar TL'ye iyileşti. Şirketin net borç pozisyonu 1Ç26 sonu itibarıyla, 4Ç25 sonuna benzer şekilde 27,6 milyar TL seviyesinde kaldı. Net Borç/FAVÖK rasyosu 1,77x seviyesinde. Net finansal giderler, 1Ç26'da kaydedilen daha yüksek faiz giderlerine rağmen, daha düşük kredi kur farkı giderinin (net) desteğiyle yıllık bazda %48 azaldı. Şirket'in TL krediler için ağırlıklı ortalama finansman maliyeti ise 1Ç25'teki %49,76'ya kıyasla 1Ç26'da %47,79 oldu.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	184.60
12 Aylık Hedef Fiyat*	220.10
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	220.10
Piyasa Değeri (mn)	40,612
Halka Açık PD (mn)	16,025
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	427.8
Hisse sayısı (Adet mn)	220
Takas Saklama Oranı (%)	39
Yabancı Oranı (%)	19

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	-2.4	5.9	10.4
ABD \$	-4.1	0.2	-6.0
BIST-100 Relatif	-9.2	-21.2	-31.5

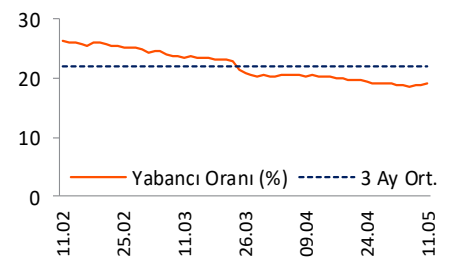
Çarpanlar (\$)	2026	2027	2028
F/K	26.3	10.5	8.7
PD/DD	0.6	0.6	0.6
FD/FAVÖK	5.6	4.6	4.3

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 175.57 224.40

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 19.23



Esra Şirineli

esirinel@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 72

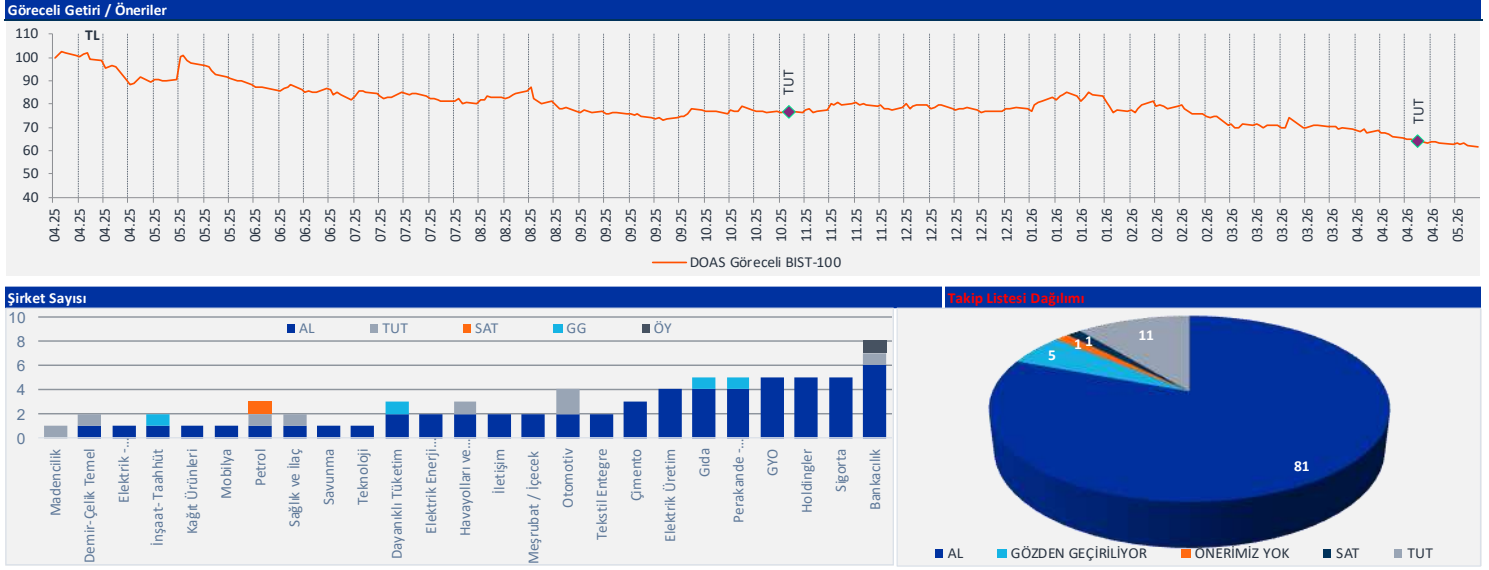
2026 Beklentileri. Şirket, toplam yurt içi otomotiv pazarı (Binek+Hafif Ticari+Ağır Ticari) beklentisini 1,2 milyon adede revize etti (önceki: 1,1 milyon adet üzeri). Öte yandan, 2025'teki 163 bin adetlik satışa kıyasla yıllık %28 düşüşe işaret eden 117 bin adetlik (Skoda hariç) toplam satış hacmi hedefini korudu. Şirket, 5,2 milyar TL'lik yatırım harcaması bütçesini de değiştirmede.

Özet Finansallar

	TL mn	Çeyreksel				Piyasa	İş Yat.
		1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25		
Ciro	49,622	55,015	-10%	85,258	-42%	50,291	50,525
Brüt Kar	6,600	8,896	-26%	9,032	-27%		
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>13.3%</i>	<i>16.2%</i>	<i>-2.9ppt</i>	<i>10.6%</i>	<i>2.7ppt</i>		
Faaliyet Giderleri	-4,386	-6,019	-27%	-7,392	-41%		
<i>Faaliyet Gideri/Ciro</i>	<i>-8.8%</i>	<i>-10.9%</i>	<i>2.1ppt</i>	<i>-8.7%</i>	<i>0.0ppt</i>		
Faaliyet Karı	2,214	2,877	-23%	1,641	35%		
FAVÖK	3,162	3,767	-16%	2,595	22%	3,112	2,723
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>6.4%</i>	<i>6.8%</i>	<i>-0.5ppt</i>	<i>3.0%</i>	<i>3.3ppt</i>	<i>6.2%</i>	<i>5.4%</i>
Finansman Gelir (Gider), net	-666	-1,288	-48%	-1,854	-64%		
Parasal Kazanç (Kayıp)	349	-790	-144%	-199	a.d.		
VÖK	2,480	1,835	35%	-1,202	-306%		
<i>VÖK Marjı</i>	<i>5.0%</i>	<i>3.3%</i>	<i>1.7ppt</i>	<i>-1.4%</i>	<i>6.4ppt</i>		
Vergi Gelir/ Gider	-1,915	-1,088	76%	-1,210	58%		
Net Kar	574	755	-24%	-2,345	-124%	546	710
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>1.2%</i>	<i>1.4%</i>	<i>-0.2ppt</i>	<i>-2.8%</i>	<i>3.9ppt</i>	<i>1.1%</i>	<i>1.4%</i>

Kaynak: İş Yatırım & Doğuş Otomotiv

Doğuş Otomotiv



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznim olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.