PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER

www.piramitmenkul.com.tr

DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

06.11.2026

	DOHOL
Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	17,56
Son 1 Yıl En Yüksek	25,24
Son 1 Yıl En Düşük	15,64
Piyasa Değeri mn TL	45.954
Fiili Dolaşım %	34,00

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-8,9%	-16,7%	3,6%	2,6%
USD	-10,6%	-20,8%	-11,1%	-13,7%
Hisse Perf. (XU100'e göre)	0,1%	0,7%	2,9%	-0,7%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
DOHOL	5,68	0,45	-0,24	-0,04
XHOLD	19,32	0,63	6,30	0,61
XU100	10,85	0,96	7,28	0,78

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç26	3Ç25	Fark	3Ç26	2Ç26	Fark
Net satışlar	30.036	28.343	6%	30.036	27.685	8%
SMM	22.409	23.083	-3%	22.409	21.910	2%
Brüt satış karı	7.627	5.260	45%	7.627	5.774	32%
Faaliyet giderleri	3.295	3.620	-9%	3.295	3.846	-14%
Esas faaliyet kârı (EFK)	4.940	3.881	27%	4.940	3.105	59%
FAVÖK	6.183	3.875	60%	6.183	3.702	67%
Finansal gelir/gider	-3.938	-3.213	a.d.	-3.938	-3.719	a.d.
Net parasal pozisyon kazancı	-2.438	-3.896	a.d.	-2.438	-1.058	a.d.
Ana ortaklık net kâr	1.951	165	1083 %	1.951	3.475	-44%

Oranlar	3Ç26	3Ç25	Fark (Puan)	3Ç26	2Ç26	Fark (Puan)
Brüt kâr marjı	25,4%	18,6%	6,8	25,4%	20,9%	4,5
EFK marjı	16,4%	13,7%	2,8	16,4%	11,2%	5,2
FAVÖK marjı	20,6%	13,7%	6,9	20,6%	13,4%	7,2
Net kâr marjı	6,5%	0,6%	5,9	6,5%	12,6%	-6,1

3Ç26 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç26 net kârı, 3Ç25'teki 165mn TL'den 1,95mlr TL'ye yükselerek piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. Gelirler yıllık %6 artarak 30,04mlr TL ile beklentinin üzerinde gerçekleşirken FAVÖK ise %64 artışla 6,00mlr TL'ye ulaşmasına karşın beklentinin biraz altında kalmıştır. Brüt kâr %45 artışla 7,63mlr TL'ye yükselirken brüt kâr marjı %19'dan %25'e, FAVÖK marjı ise 7 puan artışla %20 seviyesine çıkmıştır.

Büyümede madencilik ve finans segmentleri öne çıkmıştır...

Otomotiv segmenti hariç gelirler yıllık %11 artmıştır.

Gümüştaş'ta cevher üretiminin %35 artışla 198 bin tona yükselmesi ve kaliteli pirit konsantresi satışlarıyla gelirler %82 artarak 3,26mlr TL'ye ulaşmış FAVÖK marjı %39'dan %57'ye çıkmıştır. İşleme tesisindeki kapasite artışı tamamlanmış olup yıllık cevher işleme kapasitesi 600 bin tondan 840 bin tona yükselmiştir.

Hepiyi Sigorta'nın yönetilen portföy büyüklüğü yıllık %41 artışla 985mn USD'ye ulaşırken brüt yazılan primler %45 artışla 10,40mlr TL'ye, net kârı ise %113 artışla 2,55mlr TL'ye yükselmiştir (TMS 29 hariç).

Karel'de iyileşme sürdü, enerji ve otomotivde görünüm zayıf...

Karel'de, kârı yüksek işlerin payının artması ve azalan personel gideri dolayısıyla FAVÖK %115 artarak 1,08mlr TL'ye yükselmiş olup FAVÖK marjı %10'dan %20'ye çıkmıştır. Ancak yüksek finansman giderleri nedeniyle 481mn TL net zarar açıklamıştır.

Galata Wind'de, elektrik üretiminin %5 azalması ve USD bazlı elektrik fiyatlarının %18 düşmesiyle gelirler reel olarak %29 azalmış olup FAVÖK marjı %70'ten %62'ye gerilemiştir.

Doğan Trend'in gelirleri %21 düşüşle 3,61mlr TL'ye inerken 129mn TL negatif FAVÖK açıklanmıştır.

Güçlü yatırım geliri ve azalan parasal kayıp kârı destekledi...

Şirket'in esas faaliyet kârı yıllık %27 artışla 4,94mlr TL'ye yükselirken yatırım faaliyetlerinden net gelirler %42 artışla 5,36mlr TL'ye çıkmış net parasal kayıp 3,90mlr TL'den 2,44mlr TL'ye indi. Net finansman gideri ise %23 artışla 3,94mlr TL oldu. Yatırım faaliyetlerinden net gelir büyük ölçüde 3,78mlr TL menkul kıymet faiz gelirinden, net finansman gideri ise 1,50mlr TL kur farkı net gideri ve 1,49mlr TL banka kredileri faiz giderinden kaynaklıdır.

NAD yılbaşından bu yana %13 arttı...

Şirket'in hesapladığı net aktif değer (NAD), finans segmenti ve Gümüştaş'ın değerlemesindeki artışla 2025 sonundaki 2,83mlr USD'den 3,19mlr USD'ye yükselmiş olup NAD iskontosu %69 olmuştur. Şirket'in solo net nakit pozisyonu 645mn USD seviyesindedir.

Ekim ayında Kanal D Romanya'nın 109mn EUR işletme değeri üzerinden satışına ilişkin anlaşma imzalanmıştır. Şirket, Galata Wind'in 2026 elektrik üretimi beklentisini 950-1.000GWh'den 900-950GWh'ye indirirken diğer beklentilerini korumuştur.

Enerji ve otomotiv segmentlerindeki zayıflık ile FAVÖK'ün beklentinin biraz altında kalmasına karşın madencilik ve finans segmentlerinde güçlü büyüme ve operasyonel marjlarda belirgin iyileşme kaydedildi. Şirket'in 3Ç26 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.

06.11.2026

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
DOHOL	17,56	17,30	15,60	-	22,85	27,30	-

Hissede yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay direnç olan 22,85 seviyesi takip edilebilir. Hareketin devamında 27,30 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta yükselen kanalın desteği olan 17,30 seviyesi takip edilebilir. Desteğin kırılması durumunda yatay destek olan 15,60 seviyesi izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
DOHOL	17,10	19,46	20,47	17,26	41,90	82,94	+	-



UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ömer Avni Mah. İnönü Cad. No:36 (Tümşah Han) İç Kapı No:10 Beyoğlu/İstanbul
Tel:0212 293 95 00 Faks:0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu
Altıeylül Mah. Keçeci Sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/Balıkesir
Tel:0266 280 15 00 Faks:0266 245 23 34

Araştırma Bölümü
arastirma@piramitmenkul.com.tr

UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.