

Otomotiv Pazarı ve Operasyonel Performans

2026 yılının ilk dört ayında Türkiye perakende otomotiv pazarı yıllık bazda %3 daralarak 378 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Binek araç segmenti %6 küçülürken, hafif ticari araç segmenti %9 büyüme, elektrikli araç segmenti ise %29 artış kaydetti. Lüks segmentte %15, ağır ticari segmentte ise %11 daralma görüldü. Aynı dönemde Doğuş Otomotiv perakende satışları %2 azalarak 52.326 adet seviyesinde gerçekleşti; binek segment yatay seyredirken lüks, hafif ticari, elektrikli ve ağır ticari segmentlerde sırasıyla %13, %16, %12 ve %21 düşüş yaşandı.

İlk çeyrek özelinde toplam perakende pazar 271 bin adet ile yıllık bazda %4 daralırken, Doğuş Otomotiv perakende satışları %7 düşüşle 34.682 adet olarak gerçekleşti. Şirket, hafif ticari araç ve ağır ticari segmentteki düşüşün üretici firmalardan sağlanan araç bulunabilirliğine bağlı mevsimsel bir etki olduğunu, marka yönetimlerinin bu durumu telafi etmek için çalışmalar sürdürdüğünü belirtti. İlk çeyrekte Doğuş Otomotiv binek araç pazar payı %14,4, binek ve hafif ticari toplamı bazında pazar payı ise %12,9 seviyesinde gerçekleşti. Nisan ayı itibarıyla pazar payı %14 seviyesine yükseldi.

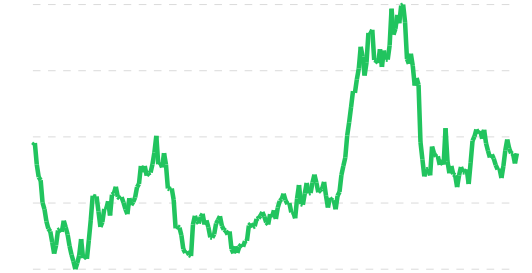
Toptan satış tarafında Doğuş Otomotiv, 2026 yılı ilk çeyreğinde Škoda dahil 41.132 adet satış gerçekleştirdi ve geçen yılın aynı dönemine göre %6 büyüme kaydetti. Ocak–Nisan döneminde toptan satış adedi 59.324 adet ile yıllık bazda %2 arttı. Marka bazında ilk çeyrekte Volkswagen Binek %22, Volkswagen Ticari %6, Bentley %100 ve Lamborghini %167 büyüme gösterirken; Škoda %1, Audi %2, Porsche %15, CUPRA %16, Scania %22 ve SEAT %41 daralma kaydetti. VW Binek segmentinde pazar payı %7,3 ile üçüncü sıraya yerleşirken, Audi premium segmentinde %19,2 pazar payı ile üçüncü sırada yer aldı. Škoda'nın pazar payı %4, VW Ticari'nin pazar payı ise %7,1 olarak gerçekleşti. DOD perakende ikinci el araç satışları ilk dört aylık dönemde 5.821 adet seviyesinde gerçekleşti.

Finansal Performans

Doğuş Otomotiv ilk çeyrek hasılatı yıllık bazda %10 daralarak 49,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Toptan satış adedinin (Škoda hariç, Scania dahil) yıllık bazda %8 artmasına karşın gelirdeki gerileme; ürün karması değişimi, EUR/TL kurunda görülen %25'lik artış ve enflasyon muhasebesi etkisinin birlikte sonucu olarak değerlendirildi. Brüt kâr 6,6 milyar TL olarak gerçekleşirken brüt

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	DOAS
Hisse Fiyatı	184,80
Fiili Dolaşım Oranı	39,46
Hisse Başına Kar	14,89
Ödenmiş Sermaye	220.000.000
Piyasa Değeri	40.656.000.000



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-0.3	%-3.2	%-15.8	%9.1	%6.0	%-3.9

Piyasa Çarpanları

F/K	12,41
FD/FAVÖK	4,38
PD/DD	0,60
PEG	-0,26
Net Borç/FAVÖK	1,77

Oranlar	2026/3	2025/3
Cari Oran	1,25	1,27
Kaldıraç Oranı	52,32	47,21
Özkaynak Karlılığı	4,68	7,61
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	13,30	16,17
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	6,37	6,85
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	1,16	1,37

kâr marjı %16,2'den %13,3 seviyesine geriledi. Şirket, 2023 ve 2024 yıllarında görülen yüksek brüt kâr marjlarının olağandışı piyasa koşullarının sonucu olduğunu, mevcut seviyenin sektörel normalleşmenin doğal bir yansıması olduğunu ve 2025 yıl sonu seviyesinin (%12,5) üzerinde gerçekleştiğini ifade etti.

Faaliyet giderlerinin satışlara oranı %9,6'dan %8,7'ye geriledi. Söz konusu iyileşmede, geçmiş dönemde deprem bölgesine yönelik sosyokültürel bağış giderlerinin baz etkisinin ortadan kalkması belirleyici oldu. FAVÖK 3,3 milyar TL ile yıllık bazda %28 azalırken, FAVÖK marjı %8,2'den %6,6 seviyesine indi. FVÖK marjı %6,6'dan %4,6'ya, net kâr marjı ise %1,4'ten %1,1'e geriledi. Dönem net kârı 564 milyon TL olarak gerçekleşti.

Net parasal pozisyon, geçen yılki 790 milyon TL'lik kayba kıyasla bu çeyrekte 349 milyon TL kazanca dönüştü. Bu gelişmede bilançoda taşınan yüksek stok seviyesinin endekslenmesi belirleyici oldu. Net finansman giderleri ise yıllık bazda %48 azalarak 666 milyon TL'ye geriledi. TL kredilerin ağırlıklı ortalama finansman maliyeti %49,8'den %47,8'e indi. Kur farkı giderlerinin TL'nin görece istikrarlı seyri sayesinde 1,04 milyar TL'den 210 milyon TL'ye gerilemesi, finansman giderleri tarafındaki iyileşmenin temel kaynağını oluşturdu. Buna karşılık borçlanma faizleri yıllık bazda %88 artarak 1,67 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Vergi tarafında ise statütöter mali tablolarda enflasyon muhasebesinin 2025 yıl sonu itibarıyla sona ermesiyle birlikte, geçmişte ertelenmiş vergi varlığından kaynaklanan gelir kalemi gider yönüne dönüştü ve vergi gideri yıllık bazda %76 artarak 1,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerin kâra katkısı 290 milyon TL ile yıllık bazda %27 arttı. TÜVTÜRK K&G 274 milyon TL, VDF Servis 119 milyon TL katkı sağlarken; Doğuş Teknoloji, Doğuş Sigorta ve Yüce Auto (Škoda) tarafında zarar kaydedildi. Yüce Auto'nun zarar tutarı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %71 azalarak 66 milyon TL'ye geriledi.

2025 yılı faaliyet kârından dağıtılmak üzere, finansal koşullardaki dalgalanmalar ve makro belirsizliklere karşın temettü politikası sürdürülerek 6,6 milyar TL tutarında kâr payı ödemesi duyuruldu.

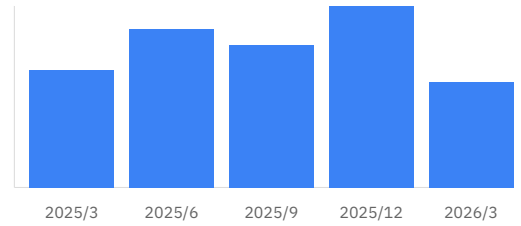
2026 Yılı Beklentileri

Şirket Türkiye otomotiv pazarının (binek, hafif ticari ve ağır ticari segmentleri dahil) 1.200.000 adet seviyesinde gerçekleşmesi öngörülüyor. Bu seviye, 2024 ve 2025 yıllarında görülen yaklaşık 1.400.000 adetlik pazar büyüklüğünün altında bir öngörüye işaret ediyor. Doğuş Otomotiv satış adedinin (Škoda hariç) 117.000 adet

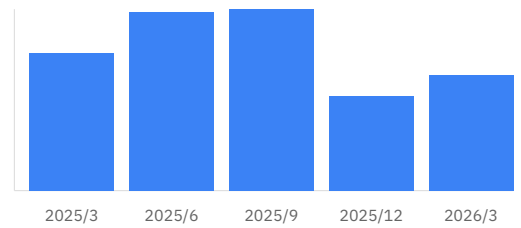
Özet Gelir Tablosu	2026/3	2025/3	%
Satışlar	49.6 mr	55.0 mr	%-10
Brüt Kar	6.6 mr	8.9 mr	%-26
Faal. Karı	2.3 mr	3.6 mr	%-36
FAVÖK	3.2 mr	3.8 mr	%-16
Net Kar	574.0 mn	754.8 mn	%-24

Özet Bilanço	2026/3	2025/12	%
Dönen Var.	74.0 mr	72.7 mr	%2
Duran Var.	70.5 mr	70.7 mr	%-0
Fin. Borçlar	32.8 mr	33.8 mr	%-3
Net Borç	27.6 mr	27.7 mr	%-0
Özkaynaklar	67.8 mr	73.9 mr	%-8

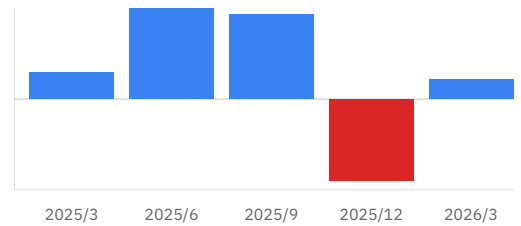
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Yatırım harcamaları beklentisi ise 5,2 milyar TL olarak korundu. Yatırım harcamaları kapsamında yenilenebilir enerji, makine-teçhizat, test araçları, bilgi teknolojileri ve dijitalleşme projeleri, dijital okuryazarlık eğitimleri ve elektrikli araç şarj istasyonu yatırımları öne çıkıyor.

Yönetim, ilk dört aylık satış performansının bütçe hedeflerinin üzerinde seyrettiğini ve Mayıs ayı bütçesinin de aşıldığını belirtti. Çin menşeli markaların pazar üzerindeki rekabet baskısı, elektrikli araç segmentindeki yoğun rekabet ve vergilendirme rejimi öne çıkan risk başlıkları olarak değerlendirildi.