

DOHOL	
Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	2,57
Son 1 Yıl En Yüksek	4,17
Son 1 Yıl En Düşük	2,00
Piyasa Değeri mn TL	6.726
Fiili Dolanım %	35,78

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	0,78	-12,59	-14,28	22,40
USD	3,38	-11,80	-24,71	7,58
Hisse Perf (XU100'e göre)	-6,04	-15,17	-13,19	-6,92

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
DOHOL	4,70	0,70	3,23	0,28
XHOLD	6,79	0,99	5,39	0,80
XU100	7,90	1,15	6,27	1,00

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	2Ç20	% Değ.	2Ç21	1Ç21	% Değ.
Net Satışlar	3.701	2.054	80,2	3.701	2.841	30,3
SMM	3.243	1.797	80,5	3.243	2.481	30,7
Brüt satış karı	458	257	78,6	458	360	27,4
Faaliyet Giderleri	259	153	69,4	259	208	24,5
Finansal Gelir/Gider	-143,5	-84,4	a.d.	-143,5	-159,3	a.d.
Esas Faaliyet Karı	322,4	267,1	20,7	322,4	339	-4,9
FAVÖK	306,5	183,4	67,2	306,5	244,7	25,2
Ana Ortaklık Net Kâr	218,1	268,3	-18,7	218,1	413,0	-47,2

Oranlar (%)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı (%)	12,4	12,5	-0,1	12,4	12,7	-0,3
EFK Marjı (%)	8,7	13,0	-4,3	8,7	11,9	-3,2
FAVÖK Marjı (%)	8,3	8,9	-0,6	8,3	8,6	-0,3
Net Kâr Marjı (%)	7,5	12,4	-4,9	7,5	14,7	-7,2

DOHOL 2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket, 2Ç21'de 218,1mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı. 2Ç20 döneminde 268,3mn TL kâr açıklamıştı. Şirketin cirosunda yaşanan yıllık %80,2 ve çeyreklik %30,3'lük artışlar dönem net kârındaki 2Ç20'ye göre artışın ana sebebinin oluşturmaktadır. Net satışlar 2Ç21'de 3,7mlr TL olarak gerçekleşti. SMM/Ciro oranının 2Ç20'den 2Ç21'e %87,5'ten %87,61'e yükselmesi maliyetlerde dramatik bir değişim olmadığını göstermektedir. Dolayısıyla cirodaki artışa paralel olarak brüt kârda %78,6'lık artışla 458mn TL'ye ulaşılmıştır. Şirketin kârlılığını baskılayan bir unsur olarak faaliyet giderlerinde yıllık %69,4 çeyreklik %24,5'lik artışlar sonucunda net faaliyet kârı sırasıyla %92,2, %31,3 artışlarla 199,3mn TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirlerde yıllık %24,6, çeyreklik %34,2'lik azalışlar sonucunda esas faaliyet kârı ise 322,5mn TL olarak gerçekleşerek yıllık bazda %20,7 artış göstermiştir. Finansal giderlerdeki yaklaşık 60mn TL'lik artış ise net kârı baskılayan bir unsur olmuştur. Şirketin net nakit pozisyonunda yıllık bazda yaklaşık 550mn TL çeyreklik bazda ise yaklaşık 460mn TL artış gözlemlenirken, 2Ç20 döneminde 2,84mlr TL olarak gerçekleşen net borç 2Ç21 döneminde 3,13mlr TL'ye yükselmiştir. Şirketin likidite oranlarına baktığımızda, nakit oranının makul seviyelerin oldukça üzerinde olduğunu görmekteyiz bu durum şirketin nakit verimliliği konusunda soru işareti yaratmaktadır. Piyasa çarpan analizine göre şirketin F/K'sı 4,70 ile sektör ortalaması 6,79'un altında gerçekleşirken, PD/DD'si 0,70 ile yine sektör ortalamasının altındadır. Şirket sektör ortalamalarının altında fiyatlanmaktadır. 2Ç21 finansallarının bütününe göz önüne aldığımızda operasyonel performanstaki artış dikkat çekicidir. Şirketin kârlılığındaki yıllık ve çeyreklik daralmanın sebebi kontrol gücü olmayan paylardaki artış olarak öne çıkmaktadır. 2Ç21 finansallarının net kârdaki bir önceki çeyreğe göre azalıştan ötürü hisse fiyatı üzerinde kısa vadede negatif etkisi olacağını düşünmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
DOHOL	2,57	2,48	2,35	2,29	2,65	2,69	2,80

02 Şubat 2021 tarihinde ulaştığı tarihi zirvenin ardından hisse düşen trend kanalı içerisinde hareketini sürdürmektedir. Kısa vadeli indikatörlerin karışık sinyaller ürettiği hissede aşağı yönlü hareketlerde ilk destek seviyesi olarak yatay destek (2,48) kısa vadede takip edilebilir. İkinci destek olarak ise kritik formasyon desteğinin (2,35) aşağı yönlü geçilmesi halinde fibonacci düzeltme seviyesi (2,29) gündeme gelebilir. Olası yukarı yönlü hareketlerde ise 22 günlük AO ve %50 fibonacci düzeltme seviyesi (2,65) alıcılı seyrin devamı halinde ise 50 günlük AO (2,69) ve ardından düşen trend kanal direnci (2,80) hedefe girecektir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic RSI	MACD
DOHOL	2,57	2,65	2,69	2,97	37,94	93,8	+	-



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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

