

DOHOL	
Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	3,65
Son 1 Yıl En Yüksek	4,14
Son 1 Yıl En Düşük	2,44
Piyasa Değeri mn TL	9.552
Fiili Dolanım %	35,75

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-7,12	25,86	32,73	18,89
USD	-10,01	12,11	13,38	-35,47
Hisse Perf (XU100'e göre)	-7,31	5,20	0,48	-30,00

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
DOHOL	2,81	0,68	1,86	0,23
XHOLD	4,55	1,10	4,54	0,77
XU100	6,62	1,34	5,81	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç22	4Ç21	% Değ.	1Ç22	1Ç21	% Değ.
Net Satışlar	7.433	5.704	30	7.433	2.841	162
SMM	5.840	4.470	31	5.840	2.454	138
Brüt satış karı	1.523	1.059	44	1.523	360	323
Faaliyet Giderleri	401	386	4	401	208	93
Finansal Gelir/Gider	-357	-323	a.d.	-357	-159	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.366	1.249	9	1.366	339	303
FAVÖK	1.247	783	59	1.247	245	410
Ana Ortaklık Net Kâr	983	2.109	-53	983	413	138

Oranlar (%)	1Ç22	4Ç21	Fark (Puan)	1Ç22	1Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	20,5	18,6	1,9	20,5	12,7	7,8
EFK Marjı	18,4	21,9	-3,5	18,4	11,9	6,4
FAVÖK Marjı	16,8	13,7	3,0	16,8	8,6	8,2
Net Kâr Marjı	13,2	37,0	-23,7	13,2	14,5	-1,3

## 1Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %138 artış, çeyreksele %53 azalış ile 983,5mn TL düzeyinde gerçekleşti. Yıllık bazda gerçekleşen net kâr artışının temel nedenini hâsılatındaki yükseliş oluşturmaktadır. Cari dönem hâsılatı (Finans sektörü hâsılatı dâhil) çeyreksele %30, yıllık %162 artarak 7,43mlr TL'ye ulaştı. Yıllık hâsılat artışını bölüm bazında incelediğimizde en yüksek gelirin 4,75mlr TL ile akaryakıt perakendesi bölümünde gerçekleştiğini görmekteyiz. Sanayi ve ticaret bölümü 1,26mlr TL ile en yüksek ikinci geliri sağlamaktadır. Finansman ve yatırım bölümü %575 ile en fazla büyüyen bölüm oldu ve 503,9mn TL'lik gelir sağladı. Satış maliyetlerinin önemli kısmı akaryakıt ve LPG satış maliyetinden meydana geldi. Maliyetler 1Ç22'de 5,84mlr TL'ye ulaşsa da yıllık artış oranı bakımından hâsılatın gerisinde kaldı. Faaliyet giderleri de yıllık %93 artış ile hâsılatın gerisinde kalmıştır. Net faaliyet kârı çeyreksele %67, yıllık %639 artarak 1,12mlr TL'ye ulaştı. Böylece çekirdek operasyonel performans hem çeyreksele hem de yıllık bazda güçlü bir görünüm sergilemektedir. Şirket'in cari dönemde 1,25mlr TL değerinde FAVÖK üretmesi operasyonel performanstaki artışı teyit etmektedir. Diğer faaliyet gelirlerindeki çeyreksele düşüş kur farkı gelirlerindeki gerilemeden kaynaklanmaktadır. Yatırım faaliyetlerinde izlenen kur farkı gelirindeki dramatik düşüş çeyreksele bazda gerileyen net kârı açıklamaktadır. Banka kredileri faiz giderindeki artıştan dolayı finansman net giderlerinin 357,2mn TL'ye yükselmesi kârlılık üzerinde bir miktar baskı yaparken cari dönemde 202,3mn TL'lik kontrol gücü olmayan pay oluştuğunu görmekteyiz. Kârlılık marjlarını yıllık bazda incelediğimizde operasyonel performansın artış kaydettiğini görmekteyiz. Buna karşın finansman net giderlerindeki yükseliş ve kontrol gücü olmayan payların etkisiyle ana ortaklık net kâr marjı hafifçe gerilemiştir. Grup'un finans dışı sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerine ait vadeli mevduattaki artışın etkisiyle nakit ve nakit benzerleri 4,65mlr TL'den 5,47mlr TL'ye yükseldi. TL cinsi kısa vadeli banka kredileri ve finansman bonolarındaki dikkate değer artıştan dolayı kısa vadeli borç/toplam borç oranı 5 puan artarak %79'a ulaştı. Böylece likidite oranları makul seviyelere doğru gerilemiştir. Şirket'in 1Ç22 dönemi finansallarını pozitif olarak yorumluyoruz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
DOHOL	3,65	3,54	3,37	3,19	3,67	4,07	4,14

Hisse kısa vadeli yönde takip ettiğimiz ağırlıklı ortalamaların altında fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde 25 Şubat 2022 tarihinden başlayan yükselen trend desteğini (3,54) takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviyeler olarak 3,37 ara destek olmak üzere geçmişte yatay destek konumunda test edilen (3,19) seviyesi izlenebilir. Teknik bakımdan yukarı yönlü hareketlerde 3,67 direncini önemsemekteyiz. Bu direncin hacim destekli geçilmesi durumunda yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğini, Aralık 2021 zirvesi (4,07) ve tüm zamanların yüksekliğinin (4,14) hedeflenebileceğini tahmin etmekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
DOHOL	3,66	3,63	3,57	3,14	50,17	104,99	-	-



## 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

### Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

### Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 02123953227

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

