

DOHOL	
Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	4,56
Son 1 Yıl En Yüksek	4,67
Son 1 Yıl En Düşük	2,36
Piyasa Değeri mn TL	11.933
Fiili Dolaşım %	35,78

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	33,72	26,57	71,22	71,22
USD	29,62	9,79	23,84	-19,19
Hisse Perf (XU100'e göre)	6,91	1,72	6,73	-16,02

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
DOHOL	2,54	0,75	3,13	0,37
XHOLD	4,12	1,19	3,82	0,71
XU100	5,64	1,35	5,18	0,91

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç22	4Ç21	% Değ.	1Ç22	1Ç21	% Değ.
Net Satışlar	10.878	7.433	46	10.878	3.696	194
SMM	9.176	5.840	57	9.176	3.211	186
Brüt satış karı	1.614	1.523	6	1.614	453	256
Faaliyet Giderleri	490	401	22	490	259	89
Finansal Gelir/Gider	-512	-357	a.d.	-512	-144	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.719	1.366	26	1.719	322	433
FAVÖK	1.271	1.247	2	1.271	301	322
Ana Ortaklık Net Kâr	1.511	983	54	1.511	218	593

Oranlar (%)	1Ç22	4Ç21	Fark (Puan)	1Ç22	1Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	14,8	20,5	-5,7	14,8	12,3	2,6
EFK Marjı	15,8	18,4	-2,6	15,8	8,7	7,1
FAVÖK Marjı	11,7	16,8	-5,1	11,7	8,1	3,5
Net Kâr Marjı	13,9	13,2	0,7	13,9	5,9	8,0

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi net kârı (Ana ortaklık payları) bir önceki yılın aynı dönemine göre %593, bir önceki çeyreğe göre %54 artışla 1,51mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Hâsılat yıllık %194, çeyreklik %46 artışla 10,88mlr TL olmuştur. Hâsılat içerisinde en büyük gelir kalemi olan akaryakıt perakendesi (Aytemiz) gelirleri yıllık %218, çeyreklik %62 artışla 7,68mlr TL'ye yükselmiştir. Brüt kâr, yıllık bazda maliyet artışının oransal olarak hâsılatın hafifçe altında artmasından dolayı %256 ile güçlü bir artış kaydetmiştir. Ancak bir önceki çeyreğe göre maliyetlerin oransal olarak bir miktar maliyetin üzerinde artmasından dolayı önceki üç aylık döneme kıyasla %6'lık sınırlı bir artış olduğu görülmektedir. Akaryakıt perakendesi maliyetleri yıllık %210, çeyreklik %63 artışla 7,13mlr TL oldu.

Faaliyet giderleri görece sınırlı bir artışla 489,9mn TL olmuştur. Net faaliyet kârı yıllık %480 artarak 1,12mlr TL seviyesine yükselmiştir. Ancak çeyreklik bazda değerlendirildiğinde, faaliyet giderlerinin bir önceki çeyreğe göre sınırlı bir artış kaydetmesine karşın maliyetlerdeki artış temel operasyonel performansı baskılamıştır. Esas faaliyetlerden diğer net gelirin oldukça güçlü artarak 594,5mn TL'ye yükselmesi esas faaliyet kârını (EFK) desteklemiştir. EFK yıllık %433, çeyreklik %26 artışla 1,72mlr TL'ye yükselmiştir. FAVÖK yıllık %322, çeyreklik %2 artarak 1,27mlr TL olmuştur. Yatırım faaliyetlerinde (Çoğunluğu kur farkı gelirden kaynaklı) net gelirin yıllık %141, çeyreklik %58 artarak 440,6mn TL seviyesine yükselmesi kârı desteklemiştir.

Finansal net giderin yıllık bazda sert artışla 512mn TL seviyesinde gerçekleşmesi kârlılığı bir miktar baskılamıştır. Banka kredileri faiz giderleri ve kur farkı giderindeki artışlar finansal giderlerin artmasına neden olmuştur.

Maliyetlerdeki çeyreklik artışın kârlılığı baskılayıcı etkisi kâr marjlarına yansımıştır. Brüt kâr marjı çeyreklik bazda 5,6 puan azalarak %14,8 olmuştur. Net faaliyet kâr marjındaki gerileme temel operasyonel performansın bir önceki çeyreğe göre gerilediğini işaret etmektedir. EFK ve FAVÖK marjları sırasıyla 2,6 ve 5,1 puanlık düşüşlerle %15,8 ve %11,7 seviyelerine gerilemiştir. Ancak marjlardaki çeyreklik düşüşlerde yüksek baz etkisi rol oynamıştır. 1Ç22 dönemindeki güçlü performans söz konusu dönemde marjların ortalamaların üzerinde gerçekleşmesine neden olmuştur. Net kâr marjı 2Ç22'de önceki çeyreğe göre fazla değişmeyerek %13,9 oldu. Kâr marjlarının yıllık bazda değişimleri incelendiğinde ise belirgin yükselişler dikkat çekmektedir.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 1Ç22 dönemindeki 5,47mlr TL'den 2Ç22'de 3,83mlr TL seviyesine, net nakit pozisyonu ise 4,51mlr TL'den 1,35mlr TL seviyesine gerilemiştir. Likidite oranlarında düşüşler olmasına karşın makul seviyelerde seyretmektedir. Döviz pozisyonu, yabancı para varlıklarındaki artış ve yükümlülüklerindeki belirgin artışın etkisiyle aynı dönemde 5,25mlr TL'den 967,9mn TL'ye gerilemiştir.

Maliyetlerin bir önceki çeyreğe göre belirgin bir şekilde artarak kârlılığı baskılamasına karşın operasyonel performansın büyük ölçüde korunması dolayısıyla Şirket'in 2Ç22 finansallarını sınırlı pozitif bulmaktayız.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
DOHOL	4,56	4,70	4,65	4,30	-	-	-

Hisse tüm zamanların zirvesinde seyretmekte olup hacim indikatöründe son günlerde belirgin yükseliş görülmektedir. Teknik açıdan geçmişte direnç konumunda test edilen 4,70-4,65 seviyeleri geri çekilmelerde önemli destekler olarak takip edilebilir. Bu desteklerin korunması ile mevcut güçlenmenin devam edebileceğini tahmin etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
DOHOL	4,57	4,25	3,98	3,55	72,02	114,81	+	+



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

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

