

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

DOĞAN HOLDİNG (DOHOL)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile birlikte haber, takas ve teknik değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- İkinci çeyrek finansal sonuçlarına ilişkin piyasa beklentisi bulunmayan Doğan Holding'in 2Ç18 finansallarını 18 Ağustos tarihinde açıklaması bekleniyor.
- Medya grubunun satışının ardından Turizm ve Enerji alanlarında yatırımlarını artırması hisse performansını pozitif etkileyebilir.
- Yabancı takas oranının BIST endeks hisselerine görece düşük seviyede kalmasına rağmen takas oranının %32 seviyesinden %22 seviyesine gerilemesi hissede yükseliş hareketlerinin sınırlı kalmasına neden olabilir.
- Son 10 yılın zirve seviyesinden gelen satışları 50 haftalık ortalama bölgesinde karşılayan hissede 1,06 üzerindeki kapanış toparlanma eğiliminin güç kazanmasını destekleyebilir.

Temel Analiz: İkinci çeyrek finansal sonuçlarına ilişkin piyasa beklentisi bulunmayan şirketin satış gelirleri 1Ç18'de yıllık bazda %47 artış ile 2.296 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, satış gelirlerindeki artışa paralel FAVÖK de yıllık %49,4 artarak 239,6 milyon TL seviyesine yükseldi. Bu doğrultuda FAVÖK marjı yıllık bazda yatay kalarak %10,4 seviyesinde gerçekleşti. 2Ç16 hariç 4Ç15'ten bu yana net kar açıklamayan şirket 1Ç18'de finansman giderleri nedeniyle 110,8 milyon TL net zarar açıkladı.

DOHOL (Mn TL)	1Ç18	1Ç17	Yıllık değişim	4Ç17	Çeyreksel değişim
Net satışlar	2.296	1.558	47%	3.085	-26%
Satışların maliyeti	2.024	1.363	48%	2.623	-23%
Brüt kâr	272	195	40%	461	-41%
Brüt kâr marjı	11,90%	12,50%	-0,60%	14,90%	-3,10%
Faaliyet Giderleri	197	171	15%	313	-37%
Marj	8,60%	11,00%	-2,40%	10,10%	-1,50%
FVÖK	75	24	216%	148	-49%
FVÖK marjı	3,30%	1,50%	1,70%	4,80%	-1,50%
FAVÖK	239,6	160,4	49,40%	345,4	-30,60%
FAVÖK marjı	10,40%	10,30%	0,10%	11,20%	-0,80%
Net kâr	-110,8	-80,4	n/a	-225,6	n/a
Net kâr marjı	-4,80%	-5,20%	0,30%	-7,30%	2,50%

Kaynak: DOHOL, HLY Araştırma

Olası Katalizörler: Medya grubunun satış işleminin ardından turizm ve enerji alanlarındaki yatırımları artabilir. Düşük kar marjlı medya sektöründen, turizm ve enerji sektörüne yönelim uzun vadede pozitif etkiyi destekleyebilir.

Yabancı Takası: BIST 30 hisselerine görece düşük yabancı takas oranına rağmen takas oranının %32 seviyesinden %22 seviyesine gerilemesi hissede yükseliş hareketlerinin sınırlı kalmasına neden olabilir. Sert yükselişleri, yabancı yatırımcıların satış fırsatı olarak değerlendirdiği söylenebilir.

Teknik Analiz: Son 10 yılın zirve seviyesinden gelen satışları 50 haftalık ortalama seviyesinde karşılayan hissede %50 fibonacci düzeltme seviyesi olan 1,06 üzerindeki kapanışlarda 1,16 ve 1,29 direnç seviyelerine yönelim görülebilir. Mevcut trade pozisyonları için 50 haftalık ortalama bölgesi olan 0,93 desteği stop loss seviyesi olarak takip edilebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemleriniz için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.