

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KCHOL
Mevcut Fiyat (TL)	206.00
Hedef Fiyat (TL)	321.00
Getiri Potansiyeli (%)	55.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	140.74 220.84
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	3,818
Sermaye (mln TL)	2,536
Pazar	Yıldız Pazar

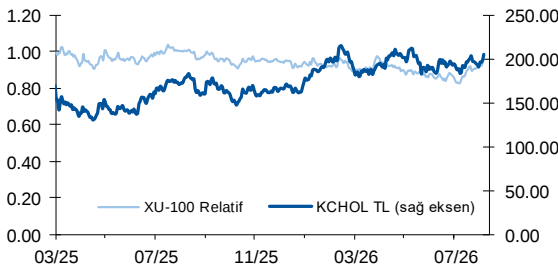
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	522,395
Hedeflenen Piyasa Değeri	814,023

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	2%	18%	27%
BIST100 Rölatif Getiri	14%	8%	-7%	4%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 05 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Net kar	141,594	1,709	22,001	50,298

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar*	19,748	13,561	13,561	13,103

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks

*Research Turkey net kar tahmini 3, Matriks net kar tahmini 6 kurumu içermektedir

Koç Holding (KCHOL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Koç Holding 2Ç26'da 19.748 milyon TL net kar (Konsensus: 13.561 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 13.561 milyon TL net kar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 915 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Enerji segmentinin katkısı ile beklentilerden güçlü net kar açıklanması, solo net nakit pozisyonunda çeyreklik artış ve kombine net finansal borcun FAVÖK'e oranında gerileme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x ---

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç26 finansallarında, enerji segmentinin katkısı ile beklentilerin üzerinde net kar açıklanırken, solo net nakit pozisyonunda çeyreklik bazda artış gözlemlendi. Açıklanan finansal sonuçları olumlu olarak değerlendirmekle birlikte, halka açık şirketleri tarafından açıklanan sonuçların beklenti üzeri sonuçlara işaret etmesi dolayısıyla olumlu etkinin sınırlı kalabileceğini de göz ardı etmiyoruz.

- Holding'in finans dışı satış gelirleri 2Ç26'da yıllık bazda %21 artışla 651.746 milyon TL düzeyinde gerçekleşti.

- 6A26 döneminde kombine gelirler içerisinde dayanıklı tüketim %14 daralma kaydederken, %31 büyüme ile enerji segmenti ise kombine gelirdeki yıllık artışta etkili oldu.

- Şirket 2Ç26'da yıllık bazda %93 artışla 19.748 milyon TL seviyesinde net kar açıkladı (1Ç26: 558 milyon TL net kar). Diğer segmentin negatif katkısına karşılık Tüpraş'ın beklentilerin üzerinde sonuçları Holding'in de net karının tahminimizin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu. 6A26'da ise konsolide bazda en büyük katkı 20.711 milyon TL kar ile enerji olurken, 6.491 milyon TL zarar ile diğer segment baskı yarattı.

- Haziran 2026 sonu itibarıyla solo net nakit pozisyonu 989 milyon USD (Mart 2026 sonu: 969 milyon USD), kombine net finansal borcun FAVÖK'e oranı 1,1x (Mart 2026 sonu: 1,5x) düzeyindedir. Holding'in yabancı para pozisyonu 612 milyon USD artıda bulunmaktadır.

- Koç Holding'in net aktif değerini yaklaşık 793 milyar TL olarak hesaplıyoruz. Son kapanışa göre net aktif değer iskontosu %34 seviyesinde bulunurken, uzun vadeli ortalaması %15 civarındadır.

- Koç Holding, finansalların yayımlanmasının ardından paylaştığı sunumda, halka açık olmayan şirketlere ilişkin detaylar da verirken, Holding'in halka açık olmayan şirketlerinin etkin sahiplik oranı ile hesaplanmış toplam defter değerinin yaklaşık 117 milyar TL (2,5 milyar USD) olduğu belirtildi. Ayrıca, **Holding'in büyüme alanı olarak belirlediği sağlık işkolunda Kemer Medical Center'a ilişkin detayların da olduğunu ve 5,9 milyar TL seviyesinde defter değerine sahip olduğunu görüyoruz.**
- **Genel Değerlendirme:** Yavaş iç tüketime karşın çeşitlendirilmiş portföyü, güçlü bilanço yapısı ve yüksek NAD iskontosu öne çıkıyor.

Finansalların ardından, **daha yüksek Tüpraş katkısı tahminimize bağlı olarak 2026 yılı net kar beklentimizi 38 milyar TL'den 50 milyar TL seviyesine yükseltiyoruz.** Ford Otosan, Otokar, Tofaş ve Türk Traktör'ün hedef değerlerinde aşağı yönlü revizyon yapmamıza karşın Aygaz ve Tüpraş'ın hedef değerlerindeki yukarı yönlü revizyon ve halka açık olmayan şirketlerin defter değerlerindeki güncelleme neticesinde Koç Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 314,00 TL'den 321,00 TL'ye revize ederken, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre, KCHOL hissesi 0,6x PD/DD çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 üzerinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0,7x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	651,746	494,094	536,887	32%	21%	1,103,122	961,807	15%
Net Kar (mio TL)	19,748	521	10,219	3687%	93%	18,975	7,697	147%
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	4.8%	3.7%	-0.8%	1.1 puan	5.6 puan	4.8%	-0.8%	5.6 puan
Aktif Karlılık (yıllık)	0.6%	0.5%	-0.1%	0.1 puan	0.7 puan	0.6%	-0.1%	0.7 puan

Bilanço

Şirket	KOÇ HOLDİNG		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	05.08.2026	11.02.2026	11.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	3,615,149	3,552,058	2,967,964
Nakit ve Nakit Benzerleri	436,086	422,551	402,064
Finansal Yatırımlar	105,417	101,756	75,862
Ticari Alacaklar	289,122	282,704	238,562
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	1,613,799.00	1,696,558.00	1,318,061.00
Diğer Alacaklar	42,982	29,671	25,248
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	254,336	229,733	217,577
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	780,788	781,961	690,590
(Ara Toplam)	3,522,530	3,544,934	2,967,964
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	92,619.00	7,124.00	0.00
Duran Varlıklar	2,618,366	2,709,839	2,147,495
Ticari Alacaklar	665.00	1,099.00	1,708.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	616,021.00	615,433.00	440,021.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	649,585	734,059	625,707
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	145,355	150,985	130,392
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3,888.00	3,010.00	3,618.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	647,302	661,630	557,417
Şerefiye	102,663	106,809	91,179
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	161,582	168,531	108,003
Ertelenmiş Vergi Varlığı	44,508	51,457	39,789
Diğer Duran Varlıklar	246,797	216,826	149,661
TOPLAM VARLIKLAR	6,233,515	6,261,897	5,115,459
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,995,224	4,073,972	3,409,284
Finansal Borçlar	817,588	887,576	688,933
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	421,263	347,902	327,985
Diğer Borçlar	226,490	240,383	194,094
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	2,199,067.00	2,338,816.00	2,000,426.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	9,910	3,814	4,670
Borç Karşılıkları	26,584	23,675	25,291
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	233,444	231,806	167,885
(Ara Toplam)	3,934,346	4,073,972	3,409,284
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	60,878.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	946,293	901,334	582,254
Finansal Borçlar	771,534	708,360	462,032
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	9,167	13,252	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	15,629.00	16,733.00	17,406.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	44,551	52,085	44,776
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	84,444	79,856	31,669
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	20,968.00	31,048.00	26,371.00
Özkaynaklar	1,291,998	1,286,591	1,123,921
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	792,639	797,632	691,939
Ödenmiş Sermaye	2,536	2,536	2,536
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	510.00	510.00	433.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	25,626	23,476	19,936
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	704,531	700,740	615,813
Dönem Net Kar/Zararı	20,306	25,908	1,709
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	39,130	44,462	51,512
Azınlık Payları	499,359	488,959	431,982
TOPLAM KAYNAKLAR	6,233,515	6,261,897	5,115,459

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	KOÇ HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	05.08.2026	05.08.2026	05.08.2026	05.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	536,887	651,746	1,029,269	1,180,496
Satışların Maliyeti (-)	-446,742	-532,113	-861,537	-981,921
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	90,145	119,633	167,732	198,575
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	264,696.00	252,408.00	526,199.00	513,468.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-217,199.00	-205,112.00	-427,330.00	-405,433.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	47,497.00	47,296.00	98,869.00	108,035.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	137,642	166,929	266,601	306,610
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-41,342	-40,389	-80,424	-79,225
Genel Yönetim Giderleri (-)	-51,092	-52,462	-105,020	-106,481
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2,945	-2,447	-5,559	-5,208
Diğer Faaliyet Gelirleri	15,466	15,956	33,615	32,779
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-25,093	-28,533	-55,442	-59,518
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	32,636	59,054	53,771	88,957
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	534	466	707	770
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	565	520	933	939
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-31	-54	-226	-169
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	4,605	4,349	7,958	7,014
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	37,775	63,869	62,436	96,741
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	24,089	22,269	48,300	40,730
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-34,108	-26,747	-68,250	-53,834
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-4,199	915	-9,588	-2,090
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	23,557	60,306	32,898	83,637
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-6,782	-15,668	-20,309	-36,769
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	584	-11,942	-3,130	-26,293
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-7,366	-3,726	-17,179	-10,476
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	16,775	44,638	12,589	46,868
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	16,775	44,638	12,589	46,868
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	10,219	19,748	8,237	20,306
Azınlık Payları	6,556	24,890	4,352	26,562
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.40	0.78	0.33	0.80
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin en az %20 ve üzerinde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0-20 aralığında oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0'dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.