

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KCHOL
Mevcut Fiyat (TL)	213.00
Hedef Fiyat (TL)	314.00
Getiri Potansiyeli (%)	47.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	131.39 220.84
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	5,635
Sermaye (mln TL)	2,536
Pazar	Yıldız Pazar

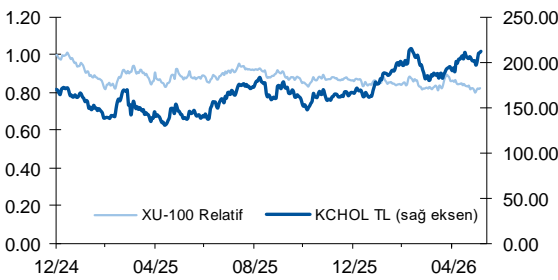
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	540,146
Hedeflenen Piyasa Değeri	796,272

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	8%	57%	31%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-3%	-3%	-2%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 08 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Net Kar	141,594	1,709	22,001	38,479

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar*	522	6,120	5,310

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 6 kurumu içermektedir.

Koç Holding (KCHOL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Koç Holding 1Ç26'da 522 milyon TL net kar (Konsensus: 5.310 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 6.120 milyon TL net kar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.808 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Finans segmentinin katkısının pozitive dönmesi ile yıllık olarak bakıldığında net kara geçiş ve solo net nakit pozisyonunda çeyreksel artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yüksek vergi giderinin net karı baskılaması, net karın çeyreksel daralması ve piyasa beklentilerinin altında açıklanmasına ek olarak kombine net finansal borcun FAVÖK'e oranında artış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç26 finansallarında, finans segmentinin katkısının pozitive dönmesi ile geçen yılın aynı döneminin aksine net kar kaydedilmesine karşılık açıklanan net kar beklentilerin altında gerçekleşti. Diğer yandan, solo net nakit pozisyonunda çeyreksel bazda artış gözlemlendi. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Holding'in finans dışı satış gelirleri 1Ç26'da yıllık bazda %7 artışla 494.094 milyon TL düzeyinde gerçekleşti.

- 1Ç26 döneminde kombine gelirler içerisinde dayanıklı tüketim %13 daralma kaydederken, sırasıyla %17 ve %13 büyüme ile enerji ve otomotiv segmentleri ise kombine gelirdeki yıllık artışta etkili oldu.

- Şirket 1Ç26'da çeyreksel bazda %93 azalışla 522 milyon TL seviyesinde net kar açıkladı (1Ç25: 1.852 milyon TL net zarar). Diğer segmentin negatif katkısında artış ve yüksek vergi gideri net karın tahminimizin üzerinde gerçekleşmesinde etkili olurken, finansalların açıklanmasının ardından düzenlenen analist toplantısında Şirket yönetimi, diğer segment altında oluşan zararın solo net nakit pozisyonu kaynaklı parasal kayıp ve perakende gibi segmentlerdeki zayıf sezon dolayısıyla gerçekleştiğini ancak önümüzdeki dönemde bu olumsuz etkinin azalmasını öngördüğünü belirtti. 1Ç26'da konsolide bazda en büyük katkı 2.782 milyon TL kar ile finans olurken, 4.280 milyon TL zarar ile diğer segment baskı yarattı.

- Mart 2026 sonu itibarıyla solo net nakit pozisyonu 43.009 milyon TL (969 milyon USD) (2025 yıl sonu: 815 milyon USD), kombine net finansal borcun FAVÖK'e oranı 1,5x (2025 yıl sonu: 1,2x) düzeyindedir. Holding'in yabancı para pozisyonu 159 milyon USD artıda bulunmaktadır.
- **Koç Holding'in net aktif değerini yaklaşık 808 milyar TL olarak hesaplıyoruz.** Son kapanışa göre net aktif değer iskontosu %33 seviyesinde bulunurken, uzun vadeli ortalaması %14 civarındadır.
- **Genel Değerlendirme: Çeşitlendirilmiş portföyü ve güçlü bilanço yapısı Koç Holding açısından olumlu unsurlar olarak karşımıza çıkarken, ülke risk priminde iyileşme de NAD iskontosunun daralması açısından destekleyici unsur olduğunu düşünüyoruz. KCHOL'ü 15 Eylül 2025 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz.**

Finansalların ardından, Arçelik, Otokar ve Türk Traktör'ün hedef değerlerindeki aşağı yönlü revizyona karşılık Aygaz ve Tüpraş'ın hedef değerlerinde yukarı yönlü revizyon yapmamız neticesinde Koç Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 289,17 TL'den 314,00 TL'ye yükseltirken, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre, KCHOL hissesi 0,7x PD/DD çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %2 altında performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0,8x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	494,094	527,651	460,110	-6%	7%	2,023,218	2,321,088	-13%
Net Kar (mio TL)	522	7,729	-1,852	-93%	a.d.	24,210	1,881	1187%
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	3.7%	3.2%	-0.5%	0.5 puan	4.2 puan	3.2%	0.2%	3 puan
Aktif Karlılık (yıllık)	0.5%	0.4%	-0.1%	0 puan	0.5 puan	0.4%	0.0%	0.4 puan

Bilanço

Şirket	KOÇ HOLDİNG		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	08.05.2026	11.02.2026	11.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	3,296,891	3,319,255	2,967,964
Nakit ve Nakit Benzerleri	392,039	394,857	402,064
Finansal Yatırımlar	124,225	95,087	75,862
Ticari Alacaklar	271,507	264,176	238,562
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	1,478,343.00	1,585,364.00	1,318,061.00
Diğer Alacaklar	32,667	27,727	25,248
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	206,407	214,676	217,577
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	732,630	730,711	690,590
(Ara Toplam)	3,237,818	3,312,598	2,967,964
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	59,073.00	6,657.00	0.00
Duran Varlıklar	2,451,279	2,532,232	2,147,495
Ticari Alacaklar	897.00	1,027.00	1,708.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	576,179.00	575,097.00	440,021.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	603,726	685,948	625,707
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	132,863	141,089	130,392
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	2,787.00	2,813.00	3,618.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	606,930	618,266	557,417
Şerefiye	98,940	99,808	91,179
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	155,081	157,485	108,003
Ertelemiş Vergi Varlığı	53,374	48,084	39,789
Diğer Duran Varlıklar	220,502	202,615	149,661
TOPLAM VARLIKLAR	5,748,170	5,851,487	5,115,459
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,811,794	3,806,957	3,409,284
Finansal Borçlar	766,170	829,403	688,933
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	331,924	325,100	327,985
Diğer Borçlar	217,427	224,628	194,094
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	2,163,519.00	2,185,528.00	2,000,426.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	11,993	3,564	4,670
Borç Karşılıkları	22,271	22,124	25,291
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	252,815	216,610	167,885
(Ara Toplam)	3,766,119	3,806,957	3,409,284
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	45,675.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	792,374	842,263	582,254
Finansal Borçlar	618,329	661,934	462,032
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	8,742	12,384	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	14,683.00	15,637.00	17,406.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	44,348	48,671	44,776
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	77,968	74,623	31,669
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	28,304.00	29,014.00	26,371.00
Özkaynaklar	1,144,002	1,202,267	1,123,921
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	714,571	745,355	691,939
Ödenmiş Sermaye	2,536	2,536	2,536
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	476.00	476.00	433.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	23,948	21,938	19,936
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	661,022	654,813	615,813
Dönem Net Kar/Zararı	522	24,210	1,709
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	26,067	41,382	51,512
Azınlık Payları	429,431	456,912	431,982
TOPLAM KAYNAKLAR	5,748,170	5,851,487	5,115,459

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KOÇ HOLDİNG			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	11.02.2026	11.02.2026	08.05.2026	08.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,109,310	1,838,618	460,110	494,094
Satışların Maliyeti (-)	-1,814,794	-1,539,222	-387,608	-420,326
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	294,516	299,396	72,502	73,768
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	924,645.00	918,677.00	244,363.00	243,949.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-790,051.00	-748,719.00	-196,358.00	-187,191.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	134,594.00	169,958.00	48,005.00	56,758.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	429,110	469,354	120,507	130,526
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-144,442	-138,665	-36,520	-36,291
Genel Yönetim Giderleri (-)	-173,387	-183,343	-50,393	-50,478
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-9,013	-9,376	-2,443	-2,580
Diğer Faaliyet Gelirleri	75,851	52,600	16,959	15,720
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-90,746	-89,403	-28,360	-28,954
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	87,373	101,167	19,750	27,943
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3,276	2,299	162	285
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4,513	2,544	344	392
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1,237	-245	-182	-107
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	26,983	16,441	3,133	2,490
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	117,632	119,907	23,045	30,718
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	100,638	76,328	22,624	17,251
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-133,179	-105,654	-31,904	-26,167
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-50,127	-2,867	-5,036	-2,808
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	34,964	87,714	8,729	21,802
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-41,886	-53,086	-12,641	-19,718
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-18,642	-13,278	-3,471	-13,410
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-23,244	-39,808	-9,170	-6,308
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-6,922	34,628	-3,912	2,084
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-6,922	34,628	-3,912	2,084
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,709	22,001	-1,852	522
Azınlık Payları	-8,631	12,627	-2,060	1,562
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.67	8.68	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.67	8.68	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.67	8.68	-0.73	0.21
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.67	8.68	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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. Raporunda 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 şekilde 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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 gelişmeleri gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.