

Hisse Verileri

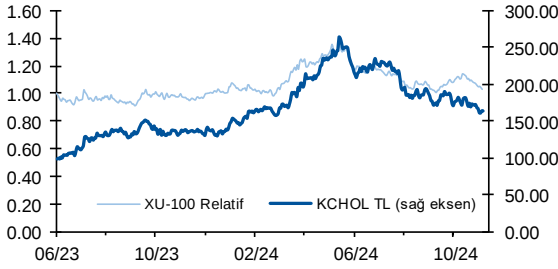
Bloomberg Hisse Kodu	KCHOL
Mevcut Fiyat (TL)	164.40
Hedef Fiyat (TL)	280.00
Getiri Potansiyeli (%)	70.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	129.81 270.75
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,653
Sermaye (mln TL)	2,536
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	416,902
Hedeflenen Piyasa Değeri	710,051

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-15%	19%	20%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-5%	5%	1%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 07 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

Koç Holding (KCHOL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Koç Holding 3Ç24'te 3.682 milyon TL net zarar (Konsensus: 432 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 2.209 milyon TL net kar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 7.982 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Solo net nakit pozisyonunda devam eden artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Enflasyon muhasebesinin devam eden baskısına ek olarak bankacılık ve dayanıklı tüketim işkollarında zayıflama.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 3Ç24 finansallarında, faaliyet karındaki azalma ve parasal kayıptaki artış dolayısıyla net zarar kaydedildi. Artan solo net nakit pozisyonuna karşılık sonuçların beklentinin altında kalması dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

■ Holding'in finans dışı satış gelirleri 3Ç24'te yıllık bazda %19 azalışla 393.067 milyon TL düzeyinde gerçekleşti.

■ 3Ç24'te kombine gelirler içerisinde en yüksek büyümeyi %30 ile finans segmenti gerçekleştiren, %14 ile dayanıklı tüketim segmenti takip etmiştir.

■ Şirket 3Ç24'te 3.682 milyon TL seviyesinde net zarar açıkladı (2Ç24: 179 milyon TL net kar). Söz konusu yıllık azalışta faaliyet karındaki daralma ve çoğunlukla finans ve enerji segmentleri kaynaklı oluşan parasal kayıp etkili olmuştur. 3Ç24'te konsolide net kara en büyük katkı 3.448 milyon TL ile otomotiv olurken, 5.190 milyon TL zarar ile finans segmenti baskı yarattı.

■ Eylül 2024 dönemi sonu itibarıyla Holding'in solo net nakit pozisyonu (YKB AT1 dahil) 29.062 milyon TL (853 milyon USD) olup (Haziran 2024 dönemi sonu: 23.358 milyon TL (712 milyon USD)) kombine net finansal borcun FAVÖK'e oranı 0,9x düzeyindedir. Holding'in yabancı para pozisyonu 650 milyon USD artıda bulunmaktadır.

■ Enflasyon muhasebesi etkisi. 3Ç24 finansallarına ilişkin enflasyon muhasebesiz detay paylaşılmazken, geçen yılın aynı dönemi olan 3Ç23 finansallarında, enflasyon muhasebesi net karda %63 azalışa neden oldu.

■ Genel Değerlendirme: Koç Holding'i, çeşitlendirilmiş portföyü ve güçlü bilanço yapısı nedeniyle temel olarak beğeniyoruz. Ayrıca, uzun vadeli ortalamasının üzerinde seyreden net aktif değerine (NAD) göre iskontosu ile öne çıkıyor.

Finansalların ardından **artan solo net nakit pozisyonuna karşılık Yapı Kredi Bankası ve Arçelik başta olmak üzere Holding'in sahip olduğu halka açık şirketlerin hedef değerlerinde aşağı yönlü revizyon yapmamız neticesinde Koç Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 320,00 TL'den 280,00 TL'ye indiriyoruz. Ancak, sunduğu yükseliş potansiyeli dolayısıyla AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %1 üzerinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,6x F/K ve 0,8x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	3Ç24	2Ç24	3Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	393,067	399,239	484,916	-2%	-19%	304,518	1,219,023	1,399,472
Net Kar (mio TL)	-3,682	179	13,477	a.d.	a.d.	36,303	72,230	72,662
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	8.5%	12.7%	41.5%	-4.2 puan	-33 puan	47.4%	13.1%	19.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	1.1%	1.7%	3.8%	-0.6 puan	-2.7 puan	4.4%	1.9%	2.6%

Bilanço

Şirket	KOÇ HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	07.11.2024	07.11.2024	15.03.2024	15.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	2,363,348	1,503,036	2,326,434	1,634,866
Nakit ve Nakit Benzerleri	329,780	257,595	393,186	249,825
Finansal Yatırımlar	63,309	39,489	53,019	39,784
Ticari Alacaklar	190,600	131,460	194,879	122,923
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	970,191.00	580,570.00	946,766.00	683,339.00
Diğer Alacaklar	25,283	17,346	29,793	19,435
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	179,501	116,022	157,363	133,941
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	604,684	356,008	543,750	385,404
(Ara Toplam)	2,363,348	1,498,490	2,318,756	1,634,651
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	4,546.00	7,678.00	215.00
Duran Varlıklar	1,487,713	828,189	1,557,754	1,182,450
Ticari Alacaklar	1,414.00	1,000.00	1,373.00	1,844.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	320,831.00	250,532.00	357,489.00	350,925.00
Diğer Alacaklar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	455,227	355,626	527,342	379,123
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	91,768	37,451	93,803	52,819
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3,597.00	351.00	3,374.00	2,556.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	397,661	104,321	374,776	255,611
Şerefiye	64,511	8,314	65,890	48,730
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	78,806	22,437	65,353	46,410
Ertelenmiş Vergi Varlığı	32,284	22,567	27,585	9,770
Diğer Duran Varlıklar	41,614	25,590	40,769	34,662
TOPLAM VARLIKLAR	3,851,061	2,331,225	3,884,188	2,817,316
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,564,542	1,684,187	2,534,893	1,888,144
Finansal Borçlar	469,385	275,727	491,039	372,308
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	244,852	179,980	253,582	169,452
Diğer Borçlar	54,752	33,369	41,083	20,957
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	1,552,278.00	1,047,602.00	1,529,744.00	1,165,279.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	3,939	10,582	9,882	9,377
Borç Karşılıkları	19,615	10,597	14,830	10,701
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	219,721	122,079	189,098	140,070
(Ara Toplam)	2,564,542	1,679,936	2,529,258	1,888,144
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	4,251.00	5,635.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	444,722	297,811	433,228	319,239
Finansal Borçlar	350,587	247,886	336,108	251,440
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	13,973.00	8,439.00	13,746.00	8,629.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	34,792	17,233	36,087	24,106
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	24,977	7,007	20,622	11,810
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	20,393.00	17,246.00	26,665.00	23,254.00
Özkaynaklar	841,797	349,227	916,067	609,933
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	509,735	214,138	549,866	365,745
Ödenmiş Sermaye	2,536	2,536	2,536	2,536
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	311.00	9.00	311.00	229.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14,332	5,022	14,332	5,048
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	443,505	115,346	364,799	215,209
Dönem Net Kar/Zararı	-1,905	73,675	98,132	72,662
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	50,956	17,550	69,756	70,061
Azınlık Payları	332,062	135,089	366,201	244,188
TOPLAM KAYNAKLAR	3,851,061	2,331,225	3,884,188	2,817,316

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KOÇ HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	07.11.2024	07.11.2024	07.11.2024	07.11.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	393,067	484,916	1,160,408	1,218,533
Satışların Maliyeti (-)	-335,564	-387,998	-992,712	-984,794
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	57,503	96,918	167,696	233,739
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	167,666.00	143,936.00	500,107.00	375,683.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-152,514.00	-79,402.00	-427,142.00	-210,063.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	15,152.00	64,534.00	72,965.00	165,620.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	72,655	161,452	240,661	399,359
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-25,636	-23,942	-78,181	-66,333
Genel Yönetim Giderleri (-)	-31,402	-27,442	-93,183	-85,036
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2,044	-898	-4,956	-3,278
Diğer Faaliyet Gelirleri	8,966	11,293	28,944	39,312
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-14,936	-21,324	-41,262	-73,605
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	7,603	99,139	52,023	210,419
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	303	1,064	2,808	1,739
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	365	1,076	3,310	1,833
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-62	-12	-502	-94
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Payı	4,585	11,406	14,933	27,307
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	12,491	111,609	69,764	239,465
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	17,597	15,648	56,732	69,907
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-25,235	-26,109	-73,596	-151,704
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-7,982	-31,289	-38,508	-52,981
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-3,129	69,859	14,392	157,668
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-3,717	-47,898	-22,852	-80,452
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	1,708	-20,267	-12,108	-33,732
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-5,425	-27,631	-10,744	-46,720
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-6,846	21,961	-8,460	77,216
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-6,846	21,961	-8,460	77,216
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-3,682	13,477	-1,905	52,867
Azınlık Payları	-3,164	8,484	-6,555	24,349
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-1.45	5.32	-0.75	20.85
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-1.45	5.32	-0.75	20.85
Hisse Başına Kazanç	-1.45	5.32	-0.75	20.85
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-1.45	5.32	-0.75	20.85

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. 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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.