

Hisse Verileri

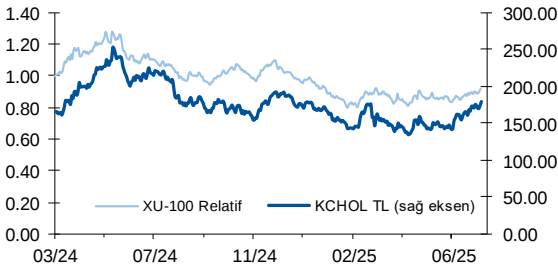
Bloomberg Hisse Kodu	KCHOL
Mevcut Fiyat (TL)	179.30
Hedef Fiyat (TL)	279.00
Getiri Potansiyeli (%)	55.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	133.70 210.86
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,533
Sermaye (mln TL)	2,536
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	454,687
Hedeflenen Piyasa Değeri	707,516

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	16%	30%	-13%	5%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	10%	-14%	-4%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 31 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Net kar	7,733	1,598	1,598	1,319

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

Koç Holding (KCHOL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Koç Holding 2Ç25'te 7.733 milyon TL net kar (Konsensus: 1.598 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 1.598 milyon TL net kar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.179 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Çeyrekse bazda net kara geçiş ve beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, enflasyon muhasebesinin baskısında azalma ve güçlü solo net nakit pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- * Kombine net finansal borcun FAVÖK'e oranında artış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç25 finansallarında, geçen çeyreğin aksine net kar kaydedilirken hem bizim hem de piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Ayrıca, güçlü solo net nakit pozisyonu da korundu. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etkisinin olacağı düşüncesindeyiz.

- Holding'in finans dışı satış gelirleri 2Ç25'te yıllık bazda %18 azalışla 406.395 milyon TL düzeyinde gerçekleşti.
- 2Ç25'te kombine gelirler içerisinde otomotiv ve diğer segmentler sırasıyla %32 ve %2 büyümeye kaydederken, %21 daralma ile enerji segmenti kombine gelirdeki yıllık düşüşe öncülük etti.
- Şirket 2Ç25'te yıllık %22 azalışla 7.733 milyon TL seviyesinde net kar açıkladı (1Ç25: 1.498 milyon TL net zarar). Diğer yandan, 2Ç24'te 164 milyon TL olarak açıklanan net karın Arçelik'in Whirlpool EMEA ve Whirlpool MENA şirketlerinin iktisabına ilişkin 'pazarlıklı satın alım sonucu elde edilen kazanç' dolayısıyla 9.857 milyon TL net kar olarak revize edildiğini belirtmek isteriz. Çeyrekse bazda net kara geçişte, enerji ve otomotiv segmentlerinin katkısında artışa ek olarak finans segmentinin kar yazması etkili olmuştur. 2Ç25'te konsolide bazda en büyük katkı 4.295 milyon TL kar ile otomotiv olurken, 1.223 milyon TL zarar ile dayanıklı tüketim segmenti baskı yarattı.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla solo net nakit pozisyonu 34.064 milyon TL (857 milyon USD), kombine net finansal borcun FAVÖK'e oranı 1,6x düzeyindedir. Holding'in yabancı para pozisyonu 595 milyon USD artıda bulunmaktadır.
- Koç Holding'in net aktif değerini yaklaşık 686 milyar TL olarak hesaplıyoruz. Son kapanışa göre net aktif değer iskontosu %34 seviyesinde bulunurken, uzun vadeli ortalaması %13 civarındadır.

- **Genel Değerlendirme:** Çeşitlendirilmiş portföyü ve güçlü bilanço yapısı Koç Holding açısından olumlu unsurlar olarak karşımıza çıkarken, iyileşen ülke risk priminin de NAD iskontosunun daralması açısından destekleyici unsur olduğunu düşünüyoruz.

Finansalların ardından, Holding'in sahip olduğu çoğu halka açık şirketin hedef değerinde yukarı yönlü revizyon yapmamız neticesinde Koç Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 244,60 TL'den 279,00 TL'ye yükseltirken, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. 2025 tahminlerimize göre, KCHOL hissesi 0,7x PD/DD çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 altında performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0,8x 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	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	406,395	372,711	495,015	9%	-18%	779,106	951,428	-18%
Net Kar (mio TL)	7,733	-1,498	9,857	a.d.	-22%	6,235	12,758	-51%
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	-0.8%	-0.5%	19.0%	-0.4 puan	-19.8 puan	-0.8%	14.0%	-14.9 puan
Aktif Karlılık (yıllık)	-0.1%	-0.1%	2.5%	0 puan	-2.6 puan	-0.1%	1.9%	-2 puan

Bilanço

Şirket	KOÇ HOLDİNG		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	31.07.2025	18.02.2025	18.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	2,780,421	2,728,638	2,472,313
Nakit ve Nakit Benzerleri	311,130	358,390	417,840
Finansal Yatırımlar	45,646	67,622	56,344
Ticari Alacaklar	247,656	212,649	207,100
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	1,215,807.00	1,174,889.00	1,006,132.00
Diğer Alacaklar	32,227	22,505	31,661
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	192,869	193,943	167,231
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	731,595	698,640	577,845
(Ara Toplam)	2,776,930	2,728,638	2,464,153
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	3,491.00	0.00	8,160.00
Duran Varlıklar	1,879,282	1,831,161	1,655,431
Ticari Alacaklar	1,610.00	1,523.00	1,460.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	429,273.00	392,224.00	379,904.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	551,248	557,740	560,409
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	113,606	116,228	99,685
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3,134.00	3,225.00	3,585.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	501,407	496,868	398,275
Şerefiye	81,135	81,275	70,022
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	119,393	96,271	69,451
Ertelenmiş Vergi Varlığı	33,070	35,467	29,315
Diğer Duran Varlıklar	45,406	50,340	43,325
TOPLAM VARLIKLAR	4,659,703	4,559,799	4,127,744
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,120,486	3,038,954	2,693,843
Finansal Borçlar	607,034	614,099	521,829
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	282,130	292,358	269,482
Diğer Borçlar	72,966	59,498	43,659
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	1,838,228.00	1,783,132.00	1,625,666.00
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	3,165	4,163	10,502
Borç Karşılıkları	20,390	22,544	15,759
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	296,573	263,160	200,958
(Ara Toplam)	3,120,486	3,038,954	2,687,855
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	5,988.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	579,838	519,006	460,395
Finansal Borçlar	446,576	411,844	357,184
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	10,176	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	14,429.00	15,515.00	14,608.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	41,311	39,912	38,351
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	33,610	28,229	21,915
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	33,736.00	23,506.00	28,337.00
Özkaynaklar	959,379	1,001,839	973,506
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	595,180	616,781	586,403
Ödenmiş Sermaye	2,536	2,536	2,536
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	386.00	386.00	331.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17,771	17,771	15,231
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	532,118	548,921	390,742
Dönem Net Kar/Zararı	6,235	1,524	108,176
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	36,134	45,643	69,387
Azınlık Payları	364,199	385,058	387,103
TOPLAM KAYNAKLAR	4,659,703	4,559,799	4,127,744

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KOÇ HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	31.07.2025	31.07.2025	31.07.2025	31.07.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	951,428	779,106	495,015	406,395
Satışların Maliyeti (-)	-814,799	-652,141	-422,424	-338,160
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	136,629	126,965	72,591	68,235
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	412,195.00	398,307.00	209,201.00	200,361.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-340,513.00	-323,468.00	-182,726.00	-164,409.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	71,682.00	74,839.00	26,475.00	35,952.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	208,311	201,804	99,066	104,187
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-65,150	-60,877	-36,930	-31,294
Genel Yönetim Giderleri (-)	-76,602	-79,495	-38,692	-38,674
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3,611	-4,208	-2,098	-2,229
Diğer Faaliyet Gelirleri	44,633	25,445	32,401	11,708
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-32,643	-41,967	-9,835	-18,994
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	74,938	40,702	43,912	24,704
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3,106	535	1,233	403
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3,652	706	1,676	427
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-546	-171	-443	-24
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	12,831	6,024	4,954	3,486
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	90,875	47,261	50,099	28,593
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	48,523	36,561	17,959	18,235
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-59,963	-51,662	-25,541	-28,998
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-34,830	-7,258	-10,060	-3,179
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	44,605	24,902	32,457	17,830
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-23,725	-15,373	-11,952	-5,134
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-17,131	-2,369	-11,605	442
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-6,594	-13,004	-347	-5,576
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	20,880	9,529	20,505	12,696
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	20,880	9,529	20,505	12,696
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	12,758	6,235	9,857	7,733
Azınlık Payları	8,122	3,294	10,648	4,963
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.50	0.25	0.39	0.31
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.50	0.25	0.39	0.31
Hisse Başına Kazanç	0.50	0.25	0.39	0.31
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.50	0.25	0.39	0.31

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 2025

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.