10 Kasım 2026, 09:15

KCHOL (EÜ) 3Ç26 Finansal Sonuçlar – Olumlu

Koç Holding 3Ç26'da 34.9mlr TL net kar açıkladı

- Koç Holding 9A26 dönemde yıllık %203'lük artışla 56.3mlr TL net kar açıkladı. Buna göre 3Ç26'da net kar 34.9mlr TL seviyesindeydi. Böylece sonuçlar 3Ç26'da piyasa beklentisi olan 26.1mlr TL'yi aştı. Koç Holding 9A26 konsolide net karına Enerji segmentinin katkısı (TUPRS + AYGAZ) 52.3 mlr TL oldu. Bunu sırasıyla Otomotiv ve Finans segmentleri 10.3mlr TL ve 1.07mlr TL'lik katkılarla takip etti. 9A26 Kombine faaliyet karı yıllık %65 artışla 230mlr TL'ye ulaştı.

- Holding'in likidite pozisyonu 2025 yıl sonundaki 815mn USD'den Eylül 2026'da 963mn USD'ye (1Y26'da 989mn USD'ye) yükselmiştir. Holding'in nakdi %80'i yabancı para cinsinde %20'si ise TL cinsidedir. Koç Holding'in solo uzun yabancı para pozisyonu 652mn USD (2Ç26: 612mn USD) seviyesindedir. Böylece 1.24x kombine cari oran ile güçlü likidite sürmüştür. 2026 YBB dönemde Koç Holding 23.3mlr TL temettü geliri kaydederken, 17.3mlr TL temettü ödemesi gerçekleştirmiştir.

- Koç Holding'in net aktif değer (NAD) iskontosu uzun dönem ortalaması (2009-2026) olan %15'e kıyasla %37 seviyesindedir.

Sonuçlara olumlu piyasa tepkisi beklemekteyiz

- USD bazında bakıldığında vergi öncesi kar (VÖK) 9A25'teki 1.2mlr USD'den 9A26'da 3.8 mlr USD'ye çıkmıştır. Net Kar aynı dönemde 0.3mlr USD'den 1.15mlr USD'ye ulaşmıştır. Kombine faaliyet karına en yüksek katkı %72 ile Enerji, %15 ile Finans ve %10 ile otomotiv segmentlerinden gelmiştir.

- Beklentileri aşan sonuçlara olumlu piyasa tepkisi beklemekteyiz. KCHOL hisse senetleri için 295.0TL/hisse ve Endeks Üzeri Getiri tavsiyemiz bulunmaktadır.

Sınıflandırma: **Açık**

Konsolide Finansal Göstergeler (mn TL)	9A25	9A26	y/y
Gelirler	2,535,775	2,819,080	11%
Brüt Kar	428,820	532,327	24%
Faaliyet Karı	105,226	199,249	89%
Vergi Öncesi Kar	66,432	185,839	180%
Net Dönem Karı	30,213	120,349	298%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	11,595	63,975	452%
Ana Ortaklık Payları	18,618	56,374	203%
Toplam Varlıklar	6,610,680	6,736,183	1.9%
Toplam Özkaynaklar	1,358,254	1,395,584	2.7%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	842,060	851,790	1.2%

Kaynak: Şirket Sunumu

Konsolide Net Kar (TLmn)	9A26	y/y
Enerji	52,309	317%
Otomotiv	10,292	-31%
Dayanıklı Tüketim	(3,254)	23%
Finans	1,072	177%
Diğer	(4,045)	-28%
Toplam	56,374	203%

Kaynak: Şirket Sunumu

Analist: Kasım Emre Duman
+90 212 384 12 70
KasimDu@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenirliliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti 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. İleti, 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.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr