

06 Ağustos 2026, 09:30

KCHOL (EÜ) 2Ç26 Finansal Sonuçlar – Pozitif

2Ç26 Sonuçları Piyasa Beklentilerini Aştı

- Koç Holding 1Y26 dönemde yıllık %147'lik artışla 20.3mlr TL net kar açıkladı. 1Ç26'da net kar 522mn TL seviyesindeydi. Böylece sonuçlar 2Ç26'da piyasa beklentisi olan 14.5mlr TL'yi aştı. Koç Holding 1Y26 konsolide net karına Enerji segmentinin katkısı (TUPRS + AYGAZ) 20.7 mlr TL oldu. Bunu sırasıyla Otomotiv ve Finans segmentleri 3.4mlr TL ve 2.2mlr TL'lik katkılarla takip etti. Kombine faaliyet karı yıllık %39 artışla 114mlr TL'ye ulaştı.
- Holding'in likidite pozisyonu 2025 yıl sonundaki 815mn USD'den 1Y26'da 989mn USD'ye yükselmiştir. Holding'in nakdi %76 yabancı para cinsinde %24'ü ise TL cinsindedir. Koç Holding'in solo uzun yabancı para pozisyonu 612mn USD seviyesindedir. Böylece 1.25x kombine cari oran ile güçlü likidite sürmüştür. 2026 YBB döneminde Koç Holding 22.8mlr 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 %32 seviyesindedir. Yalnızca halka açık şirketlerin ve nakit pozisyonunun Koç Holding piyasa değerine iskontosu 30/06/2026 itibarıyla %27 seviyesindedir.

Halka Kapalı İştiraklerde Sağlam Görünüm

- 6A26 dönemde azınlık payları çıkartılarak hesaplanan (Koç Holding payı şeklinde) ve halka kapalı iştirakler arasında KoçSistem ve Marina'nın defter değerleri %8 ve %67 artmıştır.
- Piyasa beklentilerinin üzerinde güçlü sonuçları olumlu olarak değerlendirmekteyiz. KCHOL hisse senetleri için 295.0TL/hisse ve Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Konsolide Net Kar (TLmn)	3A25	6A25	9A25	2025	3A26	6A26	y/y
Enerji	75	3695	9676	13441	1591	20711	324%
Otomotiv	2033	6450	11069	17747	1633	3444	-60%
Dayanıklı Tüketim	-1036	-2321	-3239	-4443	-1204	421	a.d.
Finans	-855	132	-711	-589	2782	2221	1176%
Diğer	-1632	-1721	-2443	-4155	-4280	-6491	-186%
Toplam	-1415	6235	14352	22001	522	20306	147%

Kaynak: Şirket Sunumu

Konsolide Finansal Göstergeler (mn TL)	6A25	6A26	y/y
Gelirler	1,555,468	1,693,964	9%
Brüt Kar	266,601	306,610	15%
Faaliyet Karı	61,729	95,971	55%
Vergi Öncesi Kar	32,898	83,637	154%
Net Dönem Karı	12,589	46,868	272%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	4,352	26,562	510%
Ana Ortaklık Payları	8,237	20,306	147%
Toplam Varlıklar	6,261,897	6,233,515	-0.5%
Toplam Özkaynaklar	1,286,591	1,291,998	0.4%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	797,632	792,639	-0.6%

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine 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

Nispetiye 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