GedikInvestment
35th year

COCA COLA İÇECEK

Coca Cola İçecek (CCOLA) Konferans Öne Çıkanlar

05 Kasım 2026

Coca Cola İçecek, 2026 yılı 9 aylık finansal sonuçlarına ilişkin webcast toplantısı düzenledi. Öne çıkan başlıklar aşağıdaki gibidir:

- **Ana değerlendirme:** 3Ç26 hacmi %8,3 artışla 560 milyon ünite kasaya yükseldi; artan girdi ve faaliyet maliyetleri kârlılığı baskıladı. Gelir %1 artışla 68,4 milyar TL olurken EBIT marjı 320 baz puan düşüşle %15,2'ye, net kâr %16,4 düşüşle 7,8 milyar TL'ye geriledi. TMS 29 hariç gelir ve net kâr sırasıyla %30,4 ve %15,6 arttı.
- **Beklentiler yükseltildi:** Konsolide hacimde yüksek tek haneli, uluslararası operasyonlarda %10'lu seviyelerin düşük bandında büyüme; Türkiye'de yatay seyir bekleniyor. Ekim performansı bu eğilimi destekledi. TMS 29 öncesi finansal beklentiler ve EBIT marjı beklentisi korundu. Erişilebilir fiyat politikası sürerken raporlanan kasa başına gelirde düşük tek haneli düşüş öngörülüyor.
- **Türkiye ve uluslararası pazarlar:** Türkiye hacmi %0,9, raporlanan kasa başına gelir %13,7 geriledi; tüketicinin alım gücü baskı altında kaldı. Uluslararası hacim %13,5 arttı. Pakistan %24,5, Özbekistan %20,3, Kazakistan %1 büyürken Irak %0,2 daraldı. Pakistan'ın hızlı büyümesi tüketici tabanını genişletirken kısa vadede konsolide gelir ve marj karmasını baskılıyor.
- **Ürün ve kanal karması:** Gazlı içecekler %8,1, enerji içecekleri %11,7, su %17,3 büyüdü. Anlık tüketim payı 66 baz puan artışla %30,1'e, yerinde tüketim kanalı payı 114 baz puan artışla %34,3'e, şekersiz ürün payı %4,4'e çıktı. Türkiye'de Zero Sugar hacmi %27,3 arttı. Uygun fiyatlı giriş ambalajları tüketici kazanımını desteklerken kısa vadeli marj katkısını sınırlıyor.
- **Nakit akışı ve bilanço:** Dokuz aylık serbest nakit akışı, işletme sermayesi ve yatırımların zamanlamasıyla 6,2 milyar TL'den 19,9 milyar TL'ye çıktı. Net borç/FAVÖK 0,3x'e geriledi. Yatırımların hızlanmasıyla yıl sonunda artış beklense de oranın 1x'in rahatlıkla altında kalması öngörülüyor. Ara temettü planı yok; 2029 vadeli tahviller için 2027'den itibaren refinansman fırsatları değerlendirilebilir.
- **2027 maliyet görünümü:** Sayısal beklenti paylaşılmadı. Enerji, lojistik, PET reçinesi ve alüminyum baskısı izleniyor. 2027 maliyet kapsamı şekerde %47, alüminyumda %20, reçinede %5. Seçici fiyatlama, ambalaj yönetimi ve sıfır bazlı bütçeleme kullanılacak; tüketicinin fiyat hassasiyeti maliyetlerin tamamının aktarılmasını sınırlıyor.
- **İzlenecek başlıklar:** Kazakistan'da rekabet marj baskısı yaratabilir; yönetim kendi pazar payının arttığını belirtiyor. Şeker bağlantılı fonun kapsamı ve takvimi belirsiz. Kasa başına gelirde istikrar, maliyetlerin karşılanması ve nakit dönüşümü önümüzdeki dönemin temel göstergeleri olacak.

Görüşümüz: Güçlü uluslararası büyüme ve nakit yaratımı yatırım tezini destekliyor; Türkiye'de fiyatlama ve 2027 maliyetleri temkin gerektiriyor. Model referans değerlemesine göre 2026T/2027T FD/FAVÖK 5,3x/4,0x, F/K 9,0x/6,1x; 2027 benzer şirket ıskontoları %65/%67. Hisse için 126,00 TL hedef fiyatımız ve "Endeksin Üzerinde Getiri" önerimiz mevcuttur. Hacim ivmesinin kalıcı kâr büyümesine dönüşmesi, bu ıskontonun daralması için en güçlü katalizör olacaktır.

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri

Sektör	İçecek
Bloomberg / Reuters Kodu	CCOLA.TI / CCOLA.IS
Fiyat (TL/hisse)	71,85
Hedef Fiyat (TL/hisse)	126,00
Potansiyel Getiri (%)	75%
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	50,17-92,35
Piyasa Değeri (milyon TL)	201.042
Firma Değeri (milyon TL)	214.495
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	50.260
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.798
Dolaşımdaki Paylar	%25
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%88,27
3 Ay Önce	%85,09

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	5.320	5.190	5.818	6.295
Ortalama İşlem Hacmi (mnTL)	394	401	464	458
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	71,85-75,65	71,85-83,75	71,85-90,05	50,17-92,35

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-%9	-%18	-%5	%40
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	-%3	-%2	%19	%33

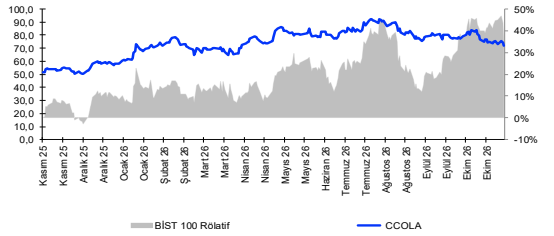
Ortaklık Yapısı	Sermayedeki Payı (%)
ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SAN AŞ	40,12
THE COCA-COLA EXPORT CORPORATION	20,09
Efes Pazarlama ve Dağıtım Ticaret A.Ş.	10,14
Diğer	29,65

Şirket Özeti

Şirket'in amaç ve konusu her türlü gazlı ve gazsız içecekler, meyve ve sebze suları ve maden ve içme suları, doğal mineralli sular, her türlü çay, bitki çayları, her türlü kahve, kakao, her türlü kahve, kakao veya çikolata bazlı içecekler ile ayran, yoğurtlu içecekler, süt ve süt bazlı her türlü içecek dahil olmak üzere her türlü alkolsüz içeceğin üretimi, paketlenmesi ve doldurulması ile ilgili tesislerin kurulması, işletilmesi ve bunların depolama, satış ve dağıtımıdır.

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



** 04/11/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

Dr. Övünç Gürsoy
Araştırma Direktörü
arastirma@gedik.com
+90 216 453 00 00

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.