

Koç Holding

AL

2026 2.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 50%

Koç Holding, UMS-29 kapsamında 2Ç25'te kaydedilen 10,2 Milyar TL'lik net kara kıyasla 2Ç26'te TL19,75 milyar net kar elde etti (piyasa: 13,56 milyar TL). Enerji segmentinde kaydedilen 19 milyar TL'lik net kar Holding'in net karındaki yıllık büyümenin ana sürükleyicisi oldu. Yıllık bazda Dayanıklı Tüketim segmentinin net kar etkisinde de toparlanma gözlenirken Otomotiv ve Finans segmentlerinde yıllık bazda daralma bulunuyor. Grup, konsolide bazda, 2Ç26'te 915mn TL parasal kazanç kaydederken, parasal kayıplar 2Ç25'te 4,2 milyar TL seviyesindeydi. Finans segmentinde kaydedilen parasal kayıplarda reel bazda ciddi değişiklik olmazken, Solo Holding etkisini de içeren Diğer segmenti altında kaydedilen parasal kayıplarda yıllık bazda düşüş kaydedildi. Önceden açıklanan TUPRS rakamlarının olumlu etkisini gördüğümüz Holding sonuçlarında ciddi bir tepki beklemiyoruz.

Kombine bazda Enerji segmentlerinin etkisiyle gelirler reel %7 artışla 1,45 Trilyon Lira'ya ulaştı. TUPRS'ın döviz bazlı gelirlerini de katınca döviz bazlı gelirlerin kombine gelirlerdeki payı %50 oldu. Dayanıklı Tüketim ve Enerji segmentindeki güçlü marj performansı ile kombine faaliyet karı ise yıllık bazda %32 artış kaydetti.

Solo net nakit: Holding'in net solo nakit pozisyonu 989 mn\$ seviyesinde, önceki çeyreğe paralel seyretti. Bu değere geçtiğimiz hafta açıklanan OTKAR ve RMK Marine'de katılacağı açıklanan sermaye artışları dahil değil. Holding'in solo nakit pozisyonunun %76'sı döviz cinsinde bulunurken, 1Ç26 sonunda ise bu oran %84 idi. 2Ç26 sonu itibarıyla iştiraklerden yıl içinde alınan temettü miktarı 22,8 milyar TL'ye ulaşmış durumda.

Holding hisseleri, cari NAD'ına göre %34 iskonto ile işlem görmekte. 1 yıllık ve 3 yıllık ortalama iskontolar ise sırasıyla %36 ve %31 seviyelerinde.

Fiyat Bilgileri

TL

Kapanış	206.00
12 Aylık Hedef Fiyat*	308.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	308.00
Piyasa Değeri (mn)	522,395
Halka Açık PD (mn)	137,494
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	
Hisse sayısı (Adet mn)	2,536
Takas Saklama Oranı (%)	26
Yabancı Oranı (%)	53

Fiyat Perf. (%)

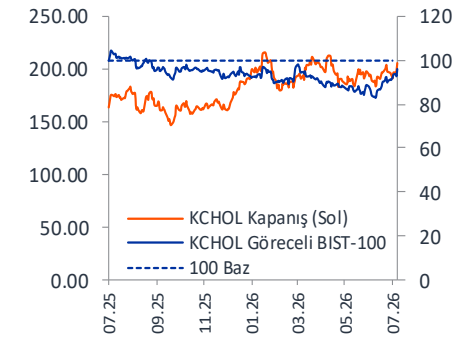
1 Ay

Yıllık

12 Ay

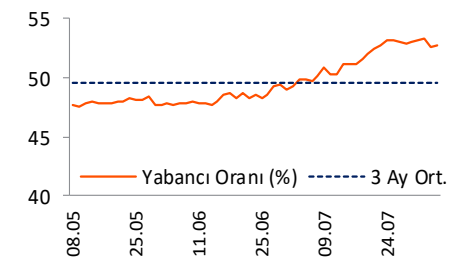
TL	8.7	26.6	18.0
ABD \$	6.7	14.2	0.9
BIST-100 Relatif	14.3	4.0	-6.6

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 183.30 212.30

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 52.70



Özgür Şafak Açıklan

oacikalin@isyatirim.com.tr

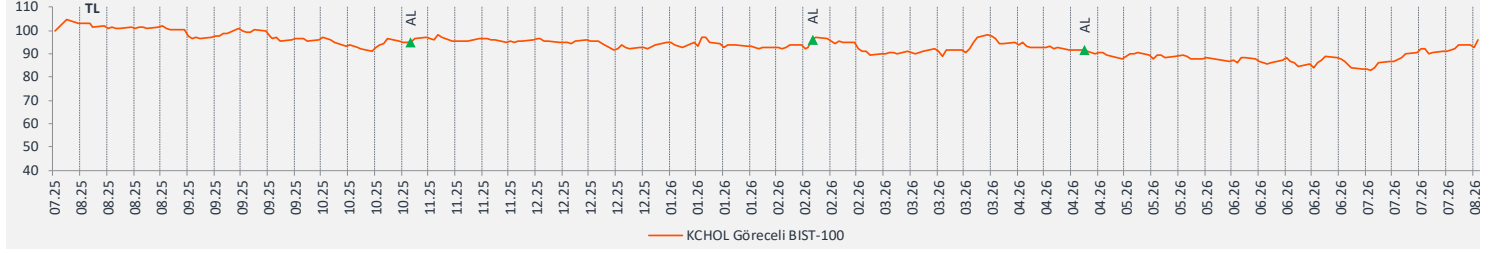
+90 212 350 25 14

Koç Holding

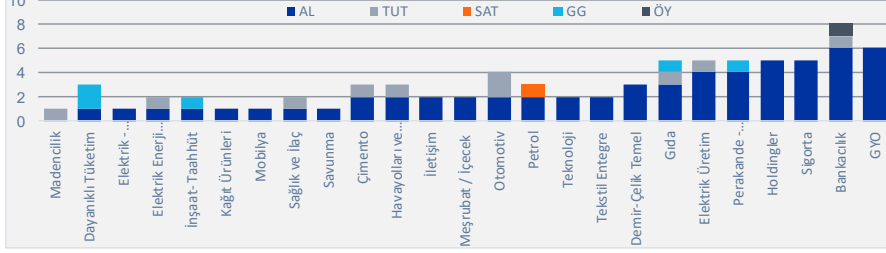
Koç Holding	Enerji	Otomotiv	Dayanıklı Tüketim	Finans	Diğer	Toplam
Kombine gelirler	586,546	393,624	156,241	254,638	62,129	1,453,178
y/y Değişim (%)	+44.1%	-8.3%	-16.1%	-4.3%	-5.0%	+7.3%
Kombine brüt kar	71,855	27,320	44,006	47,394	11,925	202,500
y/y Değişim (%)	+108.7%	-30.0%	-8.9%	+2.2%	-4.5%	+12.1%
Kombine esas faaliyet karı/(zararı)	50,581	5,533	6,866	7,959	(1,001)	69,938
y/y Değişim (%)	+216.4%	-73.6%	+33.4%	-24.7%	-	+32.0%
Yatırım faaliyetlerinden diğer gelirler/(giderler), net	686	2,282	(147)	623	120	3,564
Finansal gelirler/(giderler), net	1,095	(13,523)	(7,740)	-	2,678	(17,490)
Parasal kazanç/(kayıp)	(242)	8,747	4,474	(4,018)	(981)	7,980
Kombine vergi öncesi kar	52,120	3,039	3,453	4,564	816	63,992
Vergi gelir/(gideri), net	(6,929)	2,350	(573)	(6,020)	(1,977)	(13,149)
Net dönem karı/(zararı)	19,008	1,696	1,709	(756)	(1,909)	19,748
y/y Değişim (%)	+298.0%	-70.1%	+205.8%	-	-	+93.2%

Koç Holding

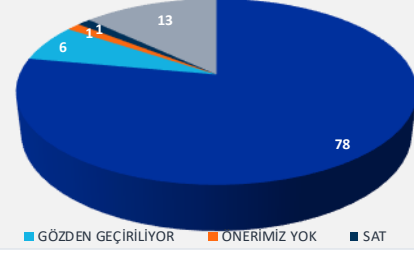
Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Yatırımcı Listesi Dağılımı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.