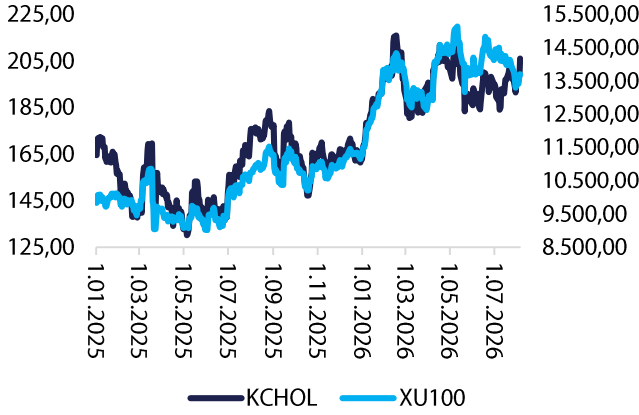


Son Fiyat	206,00
Piyasa Değeri (mln TL)	522.395
Piyasa Değeri (mln \$)	11.005
F/K	15,33
FD/FAVÖK	6,26
PD/DD	0,66
Hisse Sayısı (mln lot)	2.536
FDPO (%)	26,32
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	4.441



ORTAKLIK YAPISI	%
Family Danışmanlık	43,75
Vehbi Koç Vakfı	7,29
Semahat Sevim Arsel	6,15
Diğer	42,81

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	901.887,00	904.154,00
FAVÖK	-	70.225,00	93.070,00
Net Kar	13.000	16.787,39	19.748,00

KCHOL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	3,57	8,65	18,00
Getiri (\$)	3,53	6,68	0,91
Getiri (XU100-Rölatif)	3,46	13,61	-8,29

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Koç Holding – KCHOL - Olumlu

Güçlü sonuçlar!

Koç Holding, 2026 2.çeyrekte **904 milyar TL hasılat, 93,1 milyar TL FAVÖK ve 19,75 milyar TL net kar** ile piyasa beklentilerinin üzerinde tahminlerimize **paralel** sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 13 milyar TL net kar/Pusula Yatırım:902 milyar TL hasılat, 70,23 milyar TL FAVÖK, 16,8 milyar TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Güçlü gelmesini beklediğimiz ve tahminlerimize **paralel** gerçekleşen sonuçları net şekilde **olumlu** değerlendiriyoruz. 3.çeyrek ve sonrasında devamlılığını yakından takip ediyor olacağız.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Enerjide hem operasyonel hem net kar anlamında **güçlü** seyir önemli katkı sağladı
- ▲ Otomotiv ve dayanıklı tüketim **operasyonel manada baskılsa da** karlılık tarafında pozitifte kalmayı başardı.
- ▲ Enflasyon muhasebesi etkisine rağmen **finans** tarafı **pozitifte** kalmaya devam ediyor.
- ▲ Net nakitte kalınmaya **devam** ediliyor.

Holdingler bu döneme çeşitli hikayelerle gündem oldu: 1- Sabancı Holding'in çeşitli satışları gerçekleşti. 2- Koç Holding, dönemden yararlanma avantajını iyi kullandı. 3- Doğan Holding ve Global Yatırım Holding sürdürülebilir karlılıklarını her türlü olumsuzluğa rağmen korudu. 4- GSD Holding, HAKO satışından etkilendi. 5- Turcas Holding, dizel marjlarından olumlu yararlanmaya devam etti. 6- Net Holding ve Merit Turizm'i etkileyecek konu olan konaklama teşvik oranı bu çeyrekte artırıldı. **Bu hikayeler bir nebze olsun çeyreğin zorlu görünümünü 3.çeyreğe ötelemiş görünüyör.**

Genel sınıflandırmayı detaylı anlatmak lazım. Enerji, rekor seviyelerde ürün marjları, yüksek kapasite kullanım oranı, ham petrol ve ürün karması optimizasyonu, yurt içi satış hacminde güçlü büyüme ve yüksek beyaz ürün verimliliği katkı sağlarken petrol fiyat farklarında daralma negatif etki etti. **6 aylık net kara katkısı %324 artışla 20,71 milyar TL oldu.** Otomotiv, güçlü yurt içi pazar konumu pozitif katkı sağlarken fiyatlama rekabetçiliği, kur-TÜFE makasında artış ve maliyet baskıları negatif etki etti. **6 aylık net kara katkısı %60 daralma ile 3,44 milyar TL oldu.** Dayanıklı tüketim satın alma tasarrufları, parite, provizyon etkisi ve pazar payı kazanımı pozitif katkı sağlarken olumsuz ürün etkisi, fiyatlama baskısı ve yüksek borçluluk negatif etki etti. **6 aylık katkısı pozitifte geçerek 421 milyon TL net kar oldu.** Enflasyon muhasebesi etkilerine rağmen finans tarafı **1 çeyrekte tüm hedeflerini tamamlama** etkisiyle birlikte **13 kat net kar artışı** ile **2,22 milyar TL 6 aylık katkı sağladı.**

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul