

Koç Holding 2Ç2026 Sonuçları

Eray PEKTAŞ epektas@ziraatyatirim.com.tr

"Koç Holding'in Karına "Enerji" Katkısı..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 336,50TL

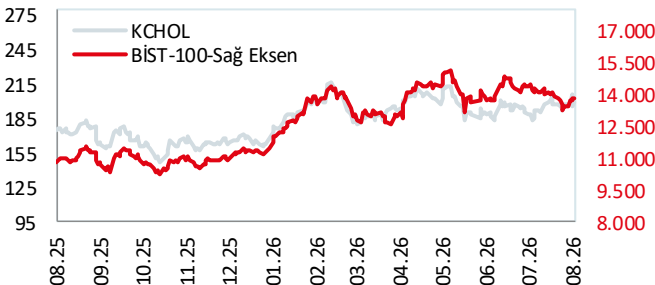
Reuters/Bloomberg	KCHOL.IS/KCHOL.TI	
Sektör	Holding	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar	
S&P ESG Değerlendirme Notu	66/100	
Fiyat	198,50 TL	4,18 USD
BİST 100	13.779 TL	290 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	47,5	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	147,2 TL	215,9 TL
Hisse Adedi (mn)	2.536	
Piyasa Değeri (mn TL)	503.376	
Net Nakit (Solo) (mn USD)	989	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	26,3%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	47,0%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	53,0%	

	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	4,9%	-6,1%	12,5%
BİST-100	-5,0%	-8,4%	25,8%
BİST-100 Göreceli	10,4%	2,4%	-10,6%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	4.865		
(mn TL)	2Ç2025	2Ç2026	% Değ.
Ticari Faal. Brüt Karı	90.145	119.633	33%
Finans Sektörü Brüt Karı	47.497	47.296	0%
Brüt Kar	137.642	166.929	21%
Faaliyet Karı /Zararı	37.241	63.403	70%
Net Kar/Zarar	16.775	44.638	166%
Holding Payı Net Kar/Zarar	10.219	19.748	93%

	F/K	PD/DD
KCHOL	13,25	0,64
BİST-100	13,09	1,32
BİST- Holding	32,15	1,28

Ortaklık Yapısı (İlk 5)	Pay Oranı
Family Danışmanlık Gayrimenkul ve Tic. A.Ş.	43,75%
Diğer	42,78%
Vehbi Koç Vakfı	7,29%
Semahat Sevim Arsel	6,15%
Hisse Geri Alım	0,04%

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 07.08.2026 verileri kullanılmıştır.

Koç Holding, 2Ç2026 döneminde 19.748mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Söz konusu rakam, 2Ç2025'teki 10.219mn TL'lik net karın %93 üzerinde gerçekleşirken, bu artışta enerji segmentinin konsolide kara katkısının yükselmesi belirleyici olmuştur. Enerji segmentindeki güçlü performansta, Tüpraş'ın yüksek kapasite kullanımı ve güçlü ürün marjları etkili olmuştur. Diğer yandan, dayanıklı tüketim segmentinde Arçelik'in Whirlpool işlemine ilişkin koşullu yükümlülüklerin sona ermesinden sağladığı tek seferlik gelirin desteğiyle zarardan kara geçmesi pozitif katkı sağlamıştır.

Kombine finans dışı gelirler, yıllık %10 artışla 1.198.540mn TL'ye ulaşırken, aynı grubun faaliyet karı 61.979mn TL olarak kaydedilmiştir (2Ç2025: 42.430mn TL). Finans dışı grubun konsolide karı ise 8.848mn TL'den 20.504mn TL'ye yükselmiştir. Buna karşın, otomotiv segmentinin katkısının 5.674mn TL'den 1.696mn TL'ye gerilemesi ve Türk Traktör ile Otocar'ın ilk yarıda zarar açıklamaları karlılığı sınırlamıştır.

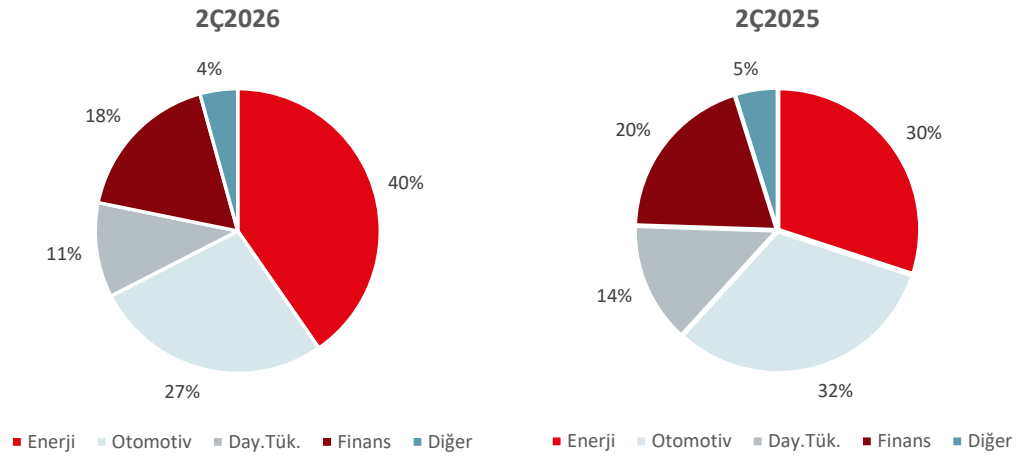
Finans şirketlerinin, Koç Holding'in konsolide karına etkisi 2Ç2026'da 756mn TL zarar şeklinde gerçekleşmiştir (2Ç2025: 1.371mn TL kar). Yapı Kredi'de sıkılaşan finansal koşullar çeyreklik karlılık ivmesini baskılarken, finans segmentindeki yüksek vergi giderleri de sonuçları olumsuz etkilemiştir. Bu segmentteki parasal kayıp ise bu çeyrekte 4.018mn TL olarak gerçekleşmiştir (2Ç2025: 4.628mn TL kayıp). Son olarak, ikinci çeyrek karıyla birlikte Holding'in 6A2026 ana ortaklık net karı yıllık %147 artışla 20.306mn TL seviyesine ulaşmıştır (6A2025: 8.237mn TL kar).

Koç Holding'in solo net nakit pozisyonu, 2025 yıl sonundaki 815mn USD seviyesinden Haziran 2026 itibarıyla 989mn USD'ye yükselmiştir. Bununla birlikte, 2.çeyrekte finans dışı kombine net borç/FAVÖK oranı 1,1x seviyesindeyken, finans dışı cari oranı 1,25x olarak gerçekleşmiştir.

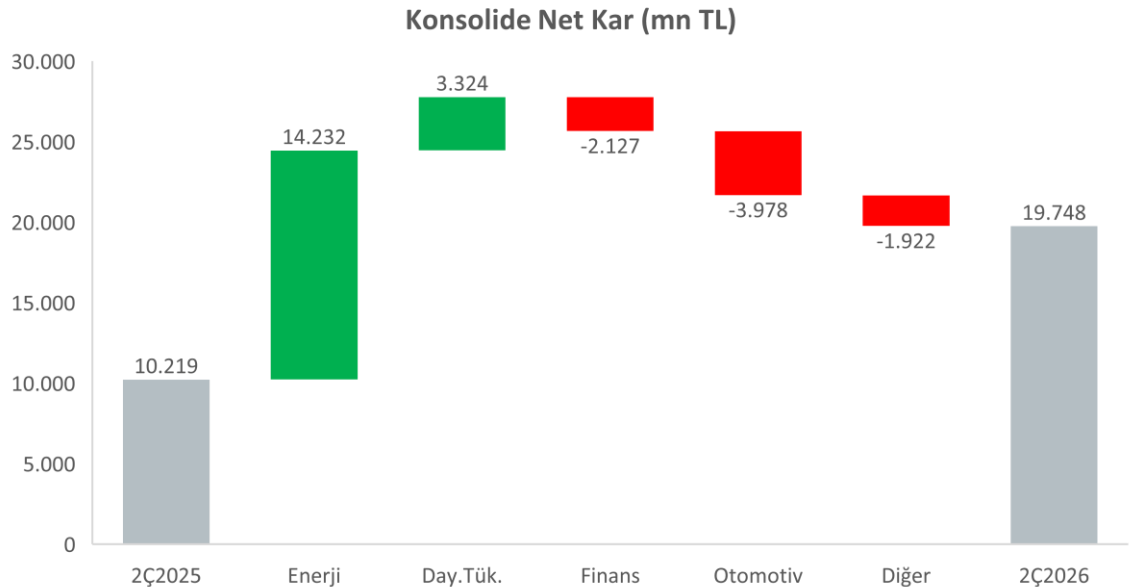
Enerji öncülüğünde güçlü sonuçlar...

Koç Holding'in sektör bazlı 2Ç2026 performansında enerji segmenti güçlü şekilde öne çıkmıştır. Tüpraş'ın yüksek kapasite kullanımı ve güçlü ürün marjlarının desteğiyle enerji segmentinin satış gelirleri yıllık %44 artarak 586.546mn TL'ye, faaliyet karı ise %216 artışla 50.581mn TL'ye ulaşmıştır. Böylece segmentin konsolide kara katkısı 4.776mn TL'den 19.008mn TL'ye yükselmiştir. Otomotiv tarafında Tofaş'ın Stellantis Türkiye satın alımı sonrasında genişleyen operasyonları sonuçları desteklese de Ford Otosan'ın azalan satış hacmi ve ihracat karlılığı üzerindeki baskılar segment performansını sınırlandırmıştır. Türk Traktör ve Otokar'ın ilk yarıda zarar açıklamasıyla birlikte otomotiv segmentinin faaliyet karı %74 gerilerken, konsolide kara katkısı 5.674mn TL'den 1.696mn TL'ye düşmüştür. Dayanıklı tüketim segmentinde satış gelirlerinin zayıf talep ve fiyatlamaya baskıları nedeniyle %16 azalmasına karşın, Arçelik'in maliyet iyileştirme çalışmaları sayesinde faaliyet karı %33 artmıştır. Whirlpool işlemine ilişkin 6.662mn TL'lik tek seferlik gelir de segmentin 1.615mn TL zarardan 1.709mn TL kara geçmesini sağlamıştır. Finans segmentinde Yapı Kredi'nin çekirdek gelirleri dirençli kalmasına karşın sıkılaşan finansal koşullar ve yüksek vergi giderleri karlılığı baskılamış, segmentin konsolide kara katkısı 1.371mn TL kardan 756mn TL zarara dönmüştür. Sonuç olarak, Koç Holding'in ana ortaklık net dönem karı %93 artışla 19.748mn TL'ye ulaşmıştır.

SEGMENTLERE GÖRE GELİR DAĞILIMI



2Ç2025 – 2Ç2026 KONSOLİDE NET KAR KÖPRÜSÜ



Kaynak: Koç Holding, Ziraat Yatırım

**Temettü gelirleri
artıyor...**

Koç Holding'in 2025 yılının ilk yarısında 20.100mn TL olan temettü geliri, 2026 yılı başından bu yana 22.800mn TL'ye ulaşırken; Tüpraş 9.900mn TL, Ford Otosan 4.900mn TL ve Tofaş 3.800mn TL ile başlıca katkı sağlayan şirketler olmuştur. Diğer yandan Holding, 2025'te 17.400mn TL temettü öderken, 2026 yılı başından bu yana 17.300mn TL temettü dağıtmıştır.

Koç Holding		2Ç25	2Ç26	2Ç26-2Ç25	6A2025	6A2026	6A25-6A26
Finansal Performans (mn TL)				%Değ.			%Değ.
Enerji	Satış Gelirleri	407.004	586.546	44%	777.707	1.019.497	31%
	Faaliyet Karı	15.988	50.581	216%	22.783	70.601	210%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	3,9%	8,6%	5%	2,9%	6,9%	4,0%
	Kombine Net Kar	12.893	45.191	251%	13.225	49.324	273%
	<i>Net Kar Marjı</i>	3,2%	7,7%	5%	1,7%	4,8%	3,1%
	Konsolide Net Kar	4.776	19.008	298%	4.881	20.711	a.d.
Otomotiv	Satış Gelirleri	429.431	393.624	-8%	761.207	769.776	1%
	Faaliyet Karı	20.969	5.533	-74%	30.044	7.730	-74%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	4,9%	1,4%	-3%	3,9%	1,0%	-2,9%
	Kombine Net Kar	12.868	5.389	-58%	21.024	11.104	-47%
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	3,0%	1,4%	-2%	2,8%	1,4%	-1,3%
	Konsolide Net Kar	5.674	1.696	-70%	8.521	3.444	-60%
Day. Tüketim	Satış Gelirleri	186.258	156.241	-16%	362.076	309.723	-14%
	Faaliyet Karı	5.145	6.866	33%	8.801	9.358	6%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	2,8%	4,4%	2%	2,4%	3,0%	0,6%
	Kombine Net Kar	-3.636	2.880	a.d.	-6.969	154	a.d.
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	a.d.	1,8%	a.d.	a.d.	0%	a.d.
	Konsolide Net Kar	-1.615	1.709	a.d.	-3.066	421	a.d.
Finans	Satış Gelirleri	266.068	254.638	-4%	528.799	517.754	-2%
	Faaliyet Karı	10.569	7.959	-25%	23.065	30.428	32%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	4,0%	3,1%	-1%	4,4%	5,9%	1,5%
	Kombine Net Kar	2.374	-1.456	a.d.	202	3.797	a.d.
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	0,9%	a.d.	a.d.	0%	1%	0,7%
	Konsolide Net Kar	1.371	-756	a.d.	174	2.221	a.d.
Diğer	Satış Gelirleri	65.384	62.129	-5%	121.557	118.558	-2%
	Faaliyet Karı	328	-1.001	a.d.	-1.074	-3.720	a.d.
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	0,5%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
	Kombine Net Kar	389	-1.161	a.d.	-1.268	-6.521	a.d.
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	0,6%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
	Konsolide Net Kar	13	-1.909	a.d.	-2.273	-6.491	a.d.
Toplam	Satış Gelirleri	1.354.145	1.453.178	7%	2.551.346	2.735.308	7%
	Faaliyet Karı	52.999	69.938	32%	83.619	114.397	37%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	3,9%	4,8%	1%	3,3%	4,2%	0,9%
	Kombine Net Kar	24.888	50.843	104%	26.214	57.858	121%
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	1,8%	3,5%	2%	1,0%	2,1%	1,1%
	Konsolide Net Kar	10.219	19.748	93%	8.237	20.306	147%
Koç Holding		2Ç25	2Ç26	2Ç26-2Ç25	6A2025	6A2026	6A25-6A26
Finansal Performans (mn TL)				%Değ.			%Değ.
Toplam Satış		1.354.145	1.453.178	7,3%	2.551.346	2.735.308	7%
Finans		266.068	254.638	-4,3%	528.799	517.754	-2%
Finans Dışı		1.088.077	1.198.540	10,2%	2.022.547	2.217.554	10%
Toplam Faaliyet Karı		52.999	69.938	32,0%	83.619	114.397	37%
Finans		10.569	7.959	-24,7%	23.065	30.428	32%
Finans Dışı		42.430	61.979	46,1%	60.554	83.969	39%
Konsolide Net Kar		10.219	19.748	93,2%	8.237	20.306	147%
Finans		1.371	-756	a.d.	174	2.221	a.d.
Finans Dışı		8.848	20.504	131,7%	8.063	18.085	124%

Kaynak: Ziraat Yatırım, Koç Holding, a.d.: anlamlı değil

Özet Bilançolar (Mn TL)	6A2025	6A2026	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	2.780.421	3.615.149	30%
Nakit ve nakit benzerleri	311.130	436.086	40%
TCMB hesabı	432.113	516.074	19%
Finansal yatırımlar	45.646	105.417	131%
Ticari alacaklar	247.656	289.122	17%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	1.215.807	1.613.799	33%
Türev araçlar	9.958	42.128	a.d.
Stoklar	192.869	254.336	32%
Diğer alacaklar	32.227	42.982	33%
Diğer dönen varlıklar	289.524	169.292	-42%
DURAN VARLIKLAR	1.879.282	2.618.366	39%
Finansal yatırımlar	551.248	649.585	18%
Özkaynak yön. değerlenen yatırımlar	113.606	145.355	28%
Ticari alacaklar	1.610	665	-59%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	429.273	616.021	44%
Türev araçlar	9.183	9.599	5%
Maddi duran varlıklar	501.407	647.302	29%
Maddi olmayan duran varlıklar	200.528	264.245	32%
Ertelenen vergi varlıkları	33.070	44.508	35%
Diğer duran varlıklar	36.223	38.290	6%
TOPLAM AKTİFLER	4.659.703	6.233.515	34%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.120.486	3.995.224	28%
K. V. borçlanmalar	199.542	232.187	16%
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	407.492	585.401	44%
Ticari borçlar	282.130	421.263	49%
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	1.838.228	2.199.067	20%
Kısa vadeli karşılıklar	20.390	26.584	30%
Diğer Borçlar	72.966	226.490	210%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	277.659	184.090	-34%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	579.838	946.293	63%
Uzun vadeli borçlanmalar	446.576	771.534	73%
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	14.429	15.629	8%
Ertelenen vergi yükümlülüğü	33.610	84.444	151%
Uzun vadeli karşılıklar	41.311	44.551	8%
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	25.054	13.194	-47%
ÖZKAYNAKLAR	595.180	792.639	33%
Ödenmiş sermaye	2.536	2.536	0%
Sermaye düzeltme farkları	80.836	107.604	33%
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	-16.332	-23.554	a.d.
Kar/zararda sınıflandırılacak diğ. gel./gid.	-28.265	-44.781	a.d.
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	17.771	25.626	44%
Geçmiş yıllar karları/zararları	532.118	704.531	32%
Ana ortaklık kar payı	8.237	20.306	147%
TOPLAM PASİFLER	4.659.703	6.233.515	34%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	6A2025	6A2026	%Değ.
Hasılat	1.029.269	1.180.496	15%
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	526.199	513.468	-2,4%
Toplam hasılat	1.555.468	1.693.964	9%
Satışların maliyeti	861.537	981.921	14%
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti	427.330	405.433	-5%
Satışların maliyeti (-)	1.288.867	1.387.354	8%
Ticari faaliyetlerden brüt kar	167.732	198.575	18%
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	98.869	108.035	9%
BRÜT KAR/ZARAR	266.601	306.610	15%
Operasyonel Giderler	191.003	190.914	0%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	75.598	115.696	53%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	-21.827	-26.739	a.d.
Özkaynak yön. değ. yat. kar/zar. pay	7.958	7.014	-12%
FAALİYET KARI/ZARARI	61.729	95.971	55%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	707	770	9%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-19.950	-11.014	a.d.
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	-9.588	-2.090	a.d.
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	32.898	83.637	154%
Vergi gideri/geliri (-)	20.309	36.769	81%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	12.589	46.868	272%
Kontrol gücü olmayan paylar	4.352	26.562	a.d.
Ana Ortaklık Kar Payı	8.237	20.306	147%

Kaynak: Ziraat Yatırım, Koç Holding, a.d.: anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan 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. 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.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. **Araştırma**

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri