

Koç Holding - Nötr

Sözde iyimser finansallar

Koç Holding, vergi ve net parasal kazancın etkisiyle 2025 2.çeyrekte 7,73 milyar TL; 6 aylıkta 6,24 milyar TL net kar açıklayarak beklentileri aşıp geçti diyebiliriz.

Enerji grubunda beyaz ürün verimliliği ön plana çıktı. Benzin segmentinde belirgin güçlü yurtiçi talep, beyaz ürün veriminde iyileşme, artan kapasite kullanım oranı, stratejik dönüşüm planına yönelik düzenlemeler iyimserleştirirken yatay ürün marjları ve daralan fiyat farkları baskılara neden oldu. 6 aylıkta konsolide kara etkisi 3,7 milyar TL oldu.

Yoğun rekabet yaşanan güçlü iç pazarla otomotiv ayakta kaldı. Vergi artışı beklentisi ve kampanyalarla güçlenen iç pazar, kur avantajının desteklediği güçlü ihracat performansı, ortak girişimler ile sağlam ihracat sözleşmeleri, güçlü pazar konumu ve ölçek avantajlarından faydalanma potansiyeli iyimserleştirirken yoğun fiyat rekabeti ve marjları baskılayan yüksek elektrikli araç talebi baskıladı. 6 aylıkta konsolide kara etkisi 6,45 milyar TL oldu.

Dayanıklı tüketim zorlu piyasa koşullarında zayıf talebe sahne oldu. Whirlpool sinerjisi, düşük hammadde maliyetleri ve avantajlı parite iyimserleştirirken iç pazarda zayıflık ve dış pazarlardaki zayıf talep, Türkiye pazarında avantajsız fiyat ve ürün karması, fiyat baskısı ve artan rekabet baskıladı. 6 aylıkta konsolide zarar etkisi 2,32 milyar TL oldu.

Konservatif yapıyla ayakta kalmaya çalışan finans grubu takip ettik. Güçlü ana faaliyet gelirleri, vadesiz mevduat taban yaygınlığı, esnek fonlama maliyeti ile sınırlı net faiz marjı daralması, gelişmiş müşteri penetrasyonu ile güçlü ücret geliri performansı, NPL girişlerindeki azalma bilançoğu destekledi. 132 milyon TL konsolide kara katkı yaptı.

Vergi ve net parasal kazanç kar oluşmasını sağladı. KCHOL net parasal kaybın borçluluk çerçevesinde 7 milyar azaltılması ve efektif vergi oranının önemli ölçüde düşüp 10 milyar TL vergi pozitifliği gelmesiyle birlikte net kar varlığını takip ettik. Bunlar olmasa idi geçen seneye paralel olacak şekilde bir net zarar takip etmeyi bekleyebilirdik.

Bu çerçevede makroekonomik koşullar çerçevesinde yumuşak iniş koşullarına dönüş önce iştiraklere yarayıp sonrasında holdinglere yarayacağından dolayı esas iyimser finansalların 3.çeyrek ve sonrasında görülebileceğini değerlendiriyoruz.

Finansal nötr değerlendirmekle birlikte bundan sonraki iyimser/kötümser fiyatlamamızın artık geleceğe yönelik hazırlık yapacağımızı vurgulamakta fayda var olduğunu belirtmek isteriz.

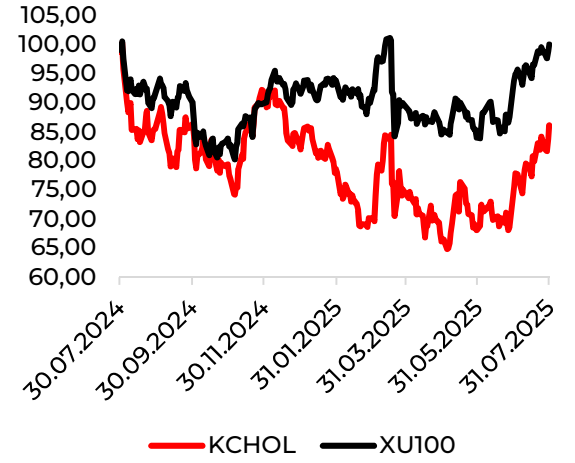
KCHOL her Çarşamba yayınladığımız net aktif değer tablosunda %40 bandında ortalama iskontoya sahip olduğunu takip etmeyi sürdürüyoruz.

1 Ağustos 2025

Hisse Kodu	KCHOL
Piyasa Değeri (mlr TL)	454,69
Piyasa Değeri (mln \$)	11.201

F/K	A.D
PD/DD	0,76
FD/FAVÖK	7,37

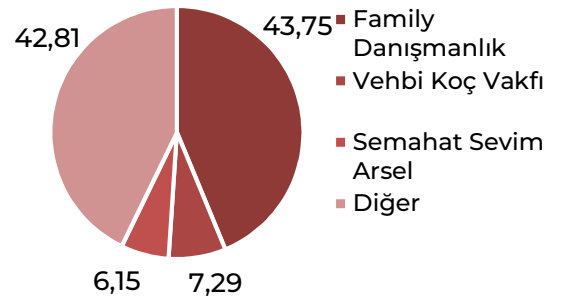
Hisse Sayısı (mln lot)	2.536
FDPO (%)	26,38
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	4.555



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	9,69	13,24	-12,57
XHOLD'A GÖRE	8,47	11,68	-15,55
Nominal (TL)	16,43	30,21	-12,75
Nominal (USD)	14,52	24,61	-35,38

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

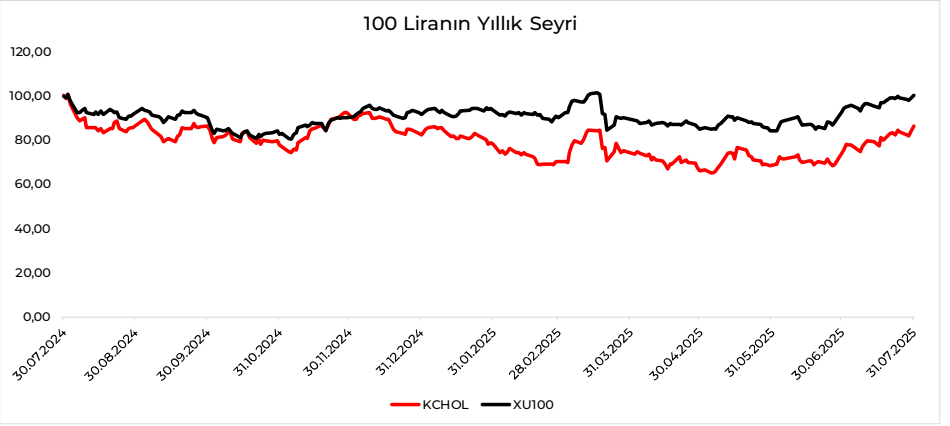
✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR

Koç Holding Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Koç Holding
Sektör	Holding
Halka Açıklık Oranı	22,0%
Kuruluş Tarihi	6.12.1963
Yaşı	62
Personel Sayısı	132.447
Fiyat & Getiri	
Kapanış	179,30
Günlük Getiri	2,75
Haftalık Getiri	2,34
Aylık Getiri	16,43
Göreceli Getiri	1,56
Yıllık En Düşük - En Yüksek	134-211
Yıllık Ortalama Fiyat	164,61



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	2.780.421	1.957.748	42,02	Net Satışlar	1.177.413	622.041	2.317.907	89,28
Nakit ve Benzerleri	311.130	272.639	14,12	Yurt İçi Satış	0	0	1.100.932	a.d
Stoklar	192.869	145.366	32,68	Yurt Dışı Satış	0	0	510.557	a.d
Ticari Alacaklar	247.656	150.748	64,28	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	1.879.282	1.287.657	45,95	Satışların Maliyeti	652.141	370.141	1.386.482	76,19
Maddi Duran Varlıklar	501.407	313.863	59,75	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	200.528	110.623	81,27	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	4.659.703	3.245.405	43,58	Brüt Kâr	201.804	103.054	327.835	95,82
Kısa Vadeli Borçlar	3.120.486	2.134.647	46,18	Faaliyet Giderleri	144.580	63.810	249.704	126,58
Uzun Vadeli Borçlar	579.838	355.806	62,96	Esas Faaliyet Kârı	57.224	39.244	78.131	45,82
Toplam Borç	3.700.324	2.490.453	48,58	Amortisman	32.770	11.858	58.268	176,35
Net Borç	696.834	355.676	95,92	FAVÖK	89.994	51.102	0	76,11
Sermaye	2.536	2.536	0,00	Vergi Öncesi Kâr	24.902	11.460	26.712	117,29
Özkaynaklar	595.180	460.268	29,31	Ana Ortaklık Net Kâr	6.235	2.737	1.306	127,80

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,89	0,92	-0,03
Likit Oran	0,74	0,77	-0,03
Değerleme			
F/K	0,00	5,04	-5,04
PD/DD	0,76	1,10	-0,33
FD/FAVÖK	8,63	2,44	6,19
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	1,17	0,88	0,28
Aktif Karlılık	0,15	0,11	0,04
Brüt Kâr Marjı	17,14	16,57	0,57
Net Kâr Marjı	0,53	0,44	0,09
Favök Marjı	7,64	8,22	-0,57
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-51,13	-74,40	23,28
Favök Büyüme	-3,16	-11,40	8,24
Özsermaye Büyüme	25,29	190,23	-164,94
Aktif Büyüme	29,91	94,77	-64,86
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	6,43	11,91	-5,48
Alacak Devir Hızı	9,96	17,12	-7,16
Ticari Borç Devir Hızı	4,54	10,72	-6,18

