

Koç Holding - Olumlu

İştiraklerin katkısıyla olumlu sonuçlar

Koç Holding, 2025 3.çeyrekte 13 milyar TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde bir sonuç paylaştı.

Holding sektöründe ısrarla vurguladık. Özellikle iştiraklerinin de desteğiyle birlikte Koç Holding'in holding sektöründen bir miktar pozitif ayrışacağını vurgulamıştık. Bu doğrultuda sektörler bazında geneliyle toparlanan ve dengelenen bir yapı takip ediyoruz.

Enerji sektörü gayet iyimser seyreliyor. Güçlü yurt içi talep, beyaz ürün veriminde iyileşme, yüksek kapasite kullanım oranı, elverişli ürün marjları ve stratejik dönüşüm planına yönelik düzenlemeler sektörü desteklerken, daralan fiyat farkları ve artan enerji maliyetleri baskı unsuru olarak devam etti. 9 ayda konsolide kâra katkısı 9,7 milyar TL oldu.

Otomotiv sektöründe yoğun rekabetin olduğu güçlü iç pazara rağmen kârlılık devam ediyor. Güçlü iç pazar talebi, vergi artış beklentisiyle öne çekilen talep, kur avantajının desteklediği güçlü ihracat performansı, ortak girişimler ile sağlam ihracat sözleşmeleri, güçlü pazar konumu ve ölçek avantajlarından faydalanma potansiyeli otomotiv sektörünü desteklerken, pazarı genişleten ve marjları baskılayan yüksek elektrikli araç talebi nötr, yoğun fiyat rekabeti ve enflasyon ortamında artan maliyetler baskı unsuru olarak devam etti. 9 ayda konsolide kâra katkısı 11,07 milyar TL oldu.

Dayanıklı tüketim zorlu koşullarda kârlılığa odaklandı. Avantajlı parite, Whirlpool'un katkısıyla sinerji ve maliyet tasarrufu, düşük hammadde maliyetleri kârlılığı desteklerken iç pazarda zayıflık ve dış pazardaki zayıf talep, Türkiye pazarında fiyat rekabeti ve ürün karması etkisi, fiyat baskısı ve artan rekabet baskı unsuru olarak takip edildi. 9 ayda katkı -3,24 milyar TL zarar oldu.

Finans sektöründe ise temel bankacılık gelirleri ile desteklenen kârlılık sürdü. Güçlü net faiz marjı ile gelirlerde canlanma, kredilerde kar odaklı strateji devamlılığı, temel bankacılık gelirlerini destekleyen güçlü komisyon büyümesi, tahsili gecikmiş alacak girişlerinde devam eden iyileşme ve korunan güçlü sermaye tamponları kârlılığı desteklemeyi sürdürdü. Tek negatif husus olan enflasyon muhasebesi olmamasının konsolide net kâra 711 milyon TL gibi 9 ayda zarar etkisi oldu.

KCHOL özelinde finansalları olumlu değerlendiriyoruz. Önümüzdeki dönemde ana rakibi SAHOL'e kıyasla daha hızlı toparlanmasını bekliyoruz.

KCHOL güncel veri itibarıyla %50 iskontolu işlem görüyor.

7 Kasım 2025

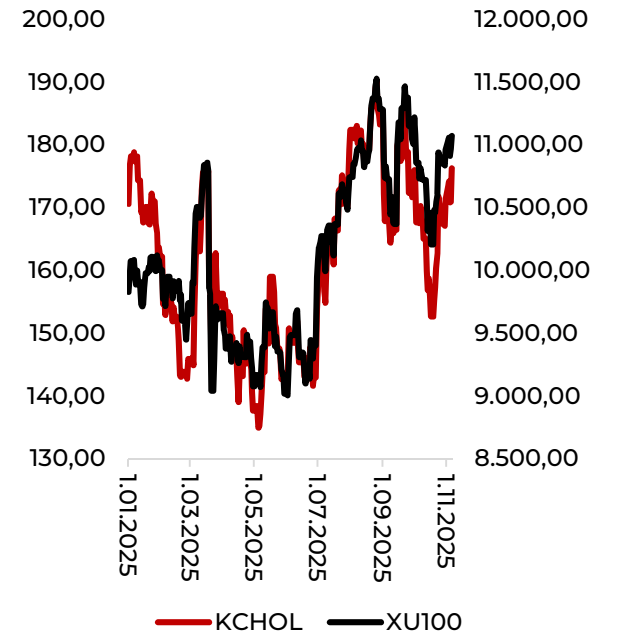
Son Fiyat	176,30
BİLANÇO PUANI	6,33/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	447.079
Piyasa Değeri (mİn \$)	10.636
F/K	70,32
FD/FAVÖK	7,86
PD/DD	0,69
Hisse Sayısı (mİn lot)	2.536
FDPO (%)	26,37
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	4.441

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	3,00	-3,98	-11,75
XHOLD'A GÖRE	-6,38	-17,88	-34,81
Nominal (TL)	5,19	-3,34	12,04
Nominal (USD)	4,19	-7,06	-11,03

ORTAKLIK YAPISI

	%
FAMİLY DANIŞMANLIK	43,75
VEHBE KOÇ VAKFI	7,29
SEMAHAT SEVİM ARSEL	6,15
DİĞER	42,81



**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



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	3,53	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	1,32	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-0,10	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,38	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-1,89	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-0,16	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	765.000,00	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	1.413.073,00	1
Cari Oran	0,90	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-231.753,00	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,21	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	17,30	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	17,30	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-30,78	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	56,19	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-90,16	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,5

PUAN

6,33

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.