Hisse Senedi / Büyük Şirket / Meşrubat / İçecek

Coca-Cola İçecek A.Ş

04/11/2026

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 62%

Beklentilerin in hafif altında sonuçlar ama bilanço kuvvetli: CCOLA, UMS-29 kapsamında 3Ç26'te 7,8 milyar TL net kar kaydetti (İş Yatırım: 8,4 milyar TL, piyasa: 7,8 milyar TL). 3Ç25'teki 9,4 milyar TL'lik net kara kıyasla yıllık bazda düşen faaliyet kar marjları net kar daralmasının ana sebebi. Ciro yıllık bazda reel %1'lik artışla 68,4 milyar TL'ye ulaştı. (İş Yatırım: 67,9 milyar TL, piyasa: 69,3 milyar TL). FAVÖK ise beklentilerin altında 12,6 milyar TL seviyesinde kaydedildi. (İş Yatırım:13,44 milyar TL, piyasa:13,5 milyar TL). Ciro ve FAVÖK beklentilerin hafif altında kalsa da güçlü nakit akışı, düşen borçluluk seviyesi ve 2026 beklentilerinde ciddi bir değişiklik olmaması sebebiyle ciddi bir piyasa tepkisi beklemiyoruz.

Güçlü uluslararası hacimler: 3Ç26'da Uluslararası operasyonlardaki %14,6'lik reel gelir büyümesini %13,5'lik hacim büyümesi desteklerken Türkiye gelirleri yıllık bazda %14,5 daralma kaydetti. Türkiye hacimleri yaklaşık %1 geriledi. Pakistan ve Özbekistan operasyonları sırasıyla %24,5 ve %20'lik hacim artışı kaydetti. Irak ve Kazakistan hacimleri yıllık bazda yatay seyretti. Özellikle Türkiye FAVÖK marjındaki 10 puanlık daralmanın baskısıyla konsolide FAVÖK marjı yıllık bazda yaklaşık 400bps geriledi. Küçük hacimli ürünlerin payı ise 66bps artış ile %30,1'e yükseldi. Yurtdışı operasyonlarda ünite kasa başı gelirler yıllık bazda yatay seyretse de Türkiye'deki %14'lük daralma konsolide ünite kasa başı gelirleri %7 aşağı çekti.

Kuvvetli nakit akışı: 3Ç26'da operasyonel nakit akışı ise 22,8 milyar TL seviyesinde bulunurken serbest nakit akışı ise 19,2 milyar TL seviyesinde, yıllık bazda hafif artış kaydedildi. İşletme sermayesi yönetimi, düşük yatırım harcamaları ve azalan faiz giderleri sayesinde 9A26 değerlerinde de nakit akışı tarafında yıllık bazda ciddi iyileşmeler kaydedildi. Şirket bu çeyreği 273mn ABD$ net borç pozisyonu ile kapatırken Net Borç/FAVÖK oranı 0,3x seviyesinde. (2Ç26 sonu itibariyle net borç 640mn ABD$).

Beklentilerde ufak revizyon: Şirket düşük-orta tek hane büyüme olan Türkiye hacim beklentisini yatay olarak, uluslararası operasyonlardaki yüksek tek haneli büyüme beklentisini, düşük çift hane ve konsolide hacim büyüme beklentisini ise orta tek haneli büyümeden yüksek tek haneli artış olarak revize etti. Yatay marj beklentisinde ise değişiklik yapılmadı. Revize beklentilerde enflasyon muhasebeli ünite kasa başı gelir beklentisi düşük tek haneli daralma olarak aşağı yönlü revize edilirken şirket düşük onlu büyüme beklediği enflasyon muhasebesi hariç ünite kasa başı gelir hedefinde değişikliğe gitmedi. CCOLA hisseleri 2026 ve 27T FD/FAVÖK çarpanlarına göre yurtdışı benzerlerine kıyasla yaklaşık %37 iskonto ile işlem görüyor.

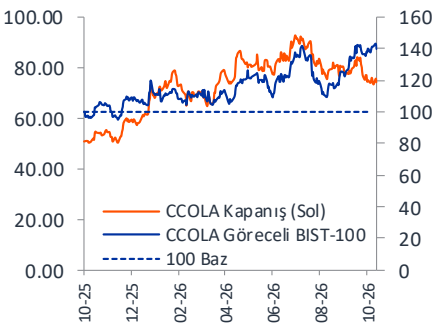
Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	74.00
12 Aylık Hedef Fiyat*	120.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	120.00
Piyasa Değeri (mn)	207,058
Halka Açık PD (mn)	60,771
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	454.6
Hisse sayısı (Adet mn)	2,798
Takas Saklama Oranı (%)	29
Yabancı Oranı (%)	88

*Güncelleme tarihi: 11-08-26

Çarpanlar ($)	2026	2027	2028
F/K	9.2	9.1	8.5
PD/DD	2.2	2.1	2.1
FD/FAVÖK	5.4	5.0	5.0

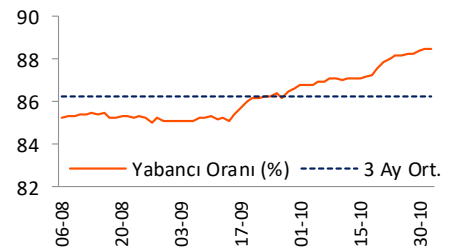
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	-6.5	27.9	42.9
ABD $	-8.3	9.8	20.2
BIST-100 Relatif	4.1	30.7	43.4

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺)	73.10	90.05

Yabancı Oranı (%)	Cari (%)	88.46



Özgür Şafak Açıkalın
oacikalin@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 14

Lütfen son sayfada yer alan yasal uyarıya bakınız

UMS-29'un etkisi olmadan: UMS-29'un etkisi hariç bakıldığında CCOLA, 3Ç25'teki 6,9 milyar TL'lik net kara kıyasla 3Ç26'da yaklaşık 8 milyar TL net kar kaydetti. Satış gelirleri nominal olarak yıllık bazda %30 artarak 72 milyar TL'ye ulaştı. Türkiye'de %12'lik ciro büyümesi kaydedilirken Uluslararası satışlar kuvvetli hacimlerle birlikte %44 büyüme kaydetti. Ünite kasa başı gelirler konsolide bazda 2,9$ ile son 10 yılın en yüksek üçüncü çeyrek seviyesine ulaştı. Ünite kasa başı gelirler %20 arttı. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 290bps'lik daralma ile %20,2 seviyesine geriledi.

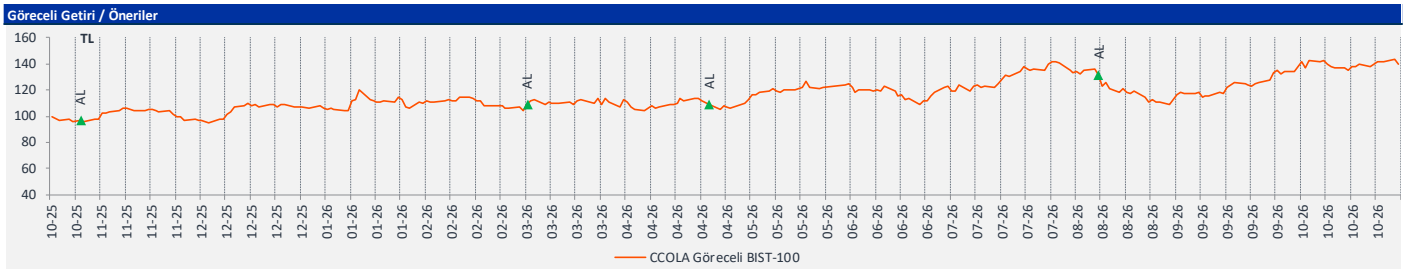
Tablo 1: Özet Finansallar

TL mn · UMS 29	Çeyreksel					9 aylık			Tahminler	
	3Ç26	3Ç25	Y/Y	2Ç26	Ç/Ç	9A26	9A25	Y/Y	Piyasa	İş Yatırım
Ciro	**68,398**	**67,722**	**+%1**	**70,961**	**-%4**	**198,523**	**188,322**	**+%5**	**69,310**	**67,860**
Brüt Kar	24,801	25,813	-%4	27,143	-%9	73,441	65,847	+%12		
Brüt Kar Marjı	*%36.3*	*%38.1*	*-1.9 ppt*	*%38.2*	*-2.0 ppt*	*%37.0*	*%35.0*	*+2.0 ppt*		
Faaliyet Giderleri	-14,717	-12,867	+%14	-14,149	+%4	-42,801	-38,971	+%10		
Faaliyet Gideri/Ciro	*-%21.5*	*-%19.0*	*-2.5 ppt*	*-%19.9*	*-1.6 ppt*	*-%21.6*	*-%20.7*	*-0.9 ppt*		
Faaliyet Karı[1]	10,084	12,945	-%22	12,994	-%22	30,640	26,876	+%14		
Amortisman	2,537	2,287	+%11	2,724	-%7	7,858	7,157	+%10		
FAVÖK[2]	**12,622**	**15,232**	**-%17**	**15,718**	**-%20**	**38,498**	**34,032**	**+%13**	**13,462**	**13,436**
FAVÖK Marjı	*%18.5*	*%22.5*	*-4.0 ppt*	*%22.1*	*-3.7 ppt*	*%19.4*	*%18.1*	*+1.3 ppt*		
Finansman Gelir (Gider), net	-1,922	-3,017	-%36	-3,048	-%37	-6,945	-10,756	-%35		
Parasal Kazanç (Kayıp)	1,597	2,077	-%23	2,342	-%32	7,476	7,574	-%1		
VÖK	10,045	11,754	-%15	11,870	-%15	31,323	23,807	+%32		
VÖK Marjı	*%14.7*	*%17.4*	*-2.7 ppt*	*%16.7*	*-2.0 ppt*	*%15.8*	*%12.6*	*+3.1 ppt*		
Vergi Gelir (Gider)	-2,129	-2,378	-%11	-2,995	-%29	-8,542	-5,393	+%58		
Net Kar	**7,916**	**9,376**	**-%16**	**8,876**	**-%11**	**22,780**	**18,415**	**+%24**	**7,787**	**8,436**
Ana Ortaklık Net Karı	7,786	9,317	-%16	8,752	-%11	22,455	18,247	+%23		
Net Kar Marjı	*%11.6*	*%13.8*	*-2.3 ppt*	*%12.5*	*-0.9 ppt*	*%11.5*	*%9.8*	*+1.7 ppt*		

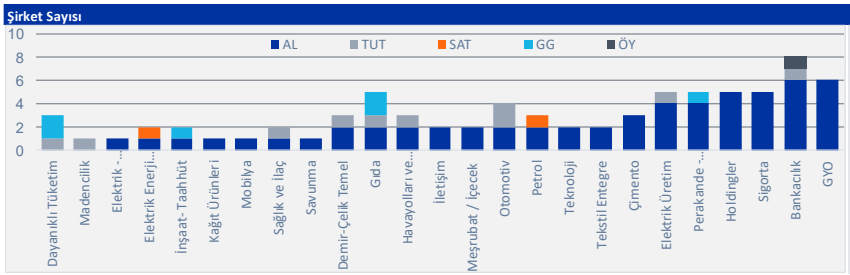
[1] Faaliyet karı = Brüt kar – satış, genel yönetim ve Ar-Ge giderleri; diğer faaliyet gelir/giderlerini içermez. [2] FAVÖK = Faaliyet karı + amortisman/itfa.
Kaynak: Şirket, İş Yatırım

Coca-Cola İçecek A.Ş

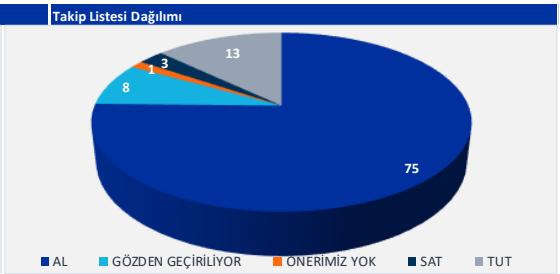
Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Takip 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.