Hisse Senedi / Büyük Şirket / Holdingler

Koç Holding

10/11/2026

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 60%

Enerji Segmenti ana sürükleyici: Koç Holding, UMS-29 kapsamında 3Ç25'te kaydedilen 9,9 Milyar TL'lik net kara kıyasla 3Ç26'te 35 milyar TL net kar elde etti (piyasa: 26,1 milyar TL). Enerji segmentinde kaydedilen 30,4 milyar TL'lik net kar Holding'in net karındaki yıllık büyümenin ana sürükleyicisi oldu. Yıllık bazda Otomotiv segmentinin net kar etkisinde de toparlanma gözlenirken Dayanıklı Tüketim segmentinde yıllık bazda daralma bulunuyor. Grup, konsolide bazda, 3Ç26'te 1,1 milyar TL parasal kayıp kaydederken, parasal kazançlar 3Ç25'te TL788mn seviyesindeydi. Finans segmentinde kaydedilen parasal kayıplar 5 milyar TL'den 2 milyar TL'ye gerilerken, Solo Holding etkisini de içeren Diğer segmenti de net kara 2,8 milyar TL katkı sağladı. Önceden açıklanan TUPRS rakamlarının olumlu etkisini gördüğümüz Holding sonuçlarında ciddi bir tepki beklemiyoruz.

Kombine bazda Enerji segmentindeki %48 büyümenin etkisiyle gelirler reel %10 artışla 1,64 Trilyon Lira'ya ulaştı. Otomotiv, Dayanıklı Tüketim ve finans segmentlerinde yıllık bazda reel gelir daralması gözlendi TUPRS'ın döviz bazlı gelirlerini de katınca döviz bazlı gelirlerin kombine gelirlerdeki payı %51 oldu. Benzer biçimde diğer ana segmentlerin kombine faaliyet gelirlerinde yıllık bazda daralma bulunurken Enerji segmentinin güçlü katkısıyla Holding kombine faaliyet karı %110 büyüdü.

Solo net nakit yatay: Holding'in net solo nakit pozisyonu 963 mn$ seviyesinde, önceki çeyreğe paralel seyretti. Bu değere EYAŞ ve FROTO'dan alınan toplam 8,1 milyar TL'lik temettü ödemeleri dahil değil Holding'in solo nakit pozisyonunun %80'i döviz cinsinde bulunurken, 2Ç26 sonunda ise bu oran %76 idi. 3Ç26 sonu itibariyle iştiraklerden yıl içinde alınan temettü miktarı 23,3 milyar TL'ye ulaşmış durumda.

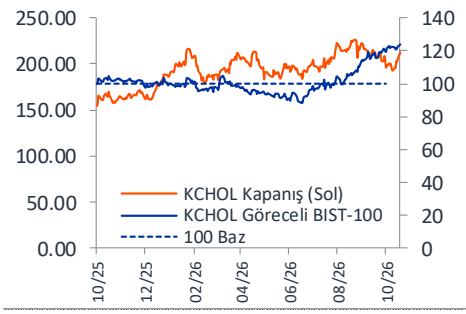
Değerleme: TUPRS hisseleri için yaptığımız yukarı yönlü revizyon sonrası KCHOL hisseleri için hedef fiyatımızı 340TL'ye çıkarıyor ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Holding hisseleri, cari NAD'ına göre %35 iskonto ile işlem görmekte. 1 yıllık ve 3 yıllık ortalama iskontolar ise sırasıyla %36 ve %31 seviyelerinde.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	212.40
12 Aylık Hedef Fiyat*	340.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	308.00
Piyasa Değeri (mn)	538,625
Halka Açık PD (mn)	141,012
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	
Hisse sayısı (Adet mn)	2,536
Takas Saklama Oranı (%)	26
Yabancı Oranı (%)	54

*Güncelleme tarihi: 10/11/2026

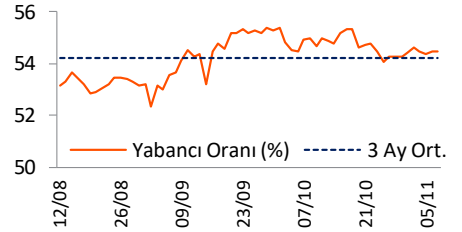
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	2.1	30.5	28.3
ABD $	0.2	11.6	7.7
BIST-100 Relatif	6.9	25.5	19.6

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺)	192.80	225.50

Yabancı Oranı (%) Cari (%) : 54.46



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

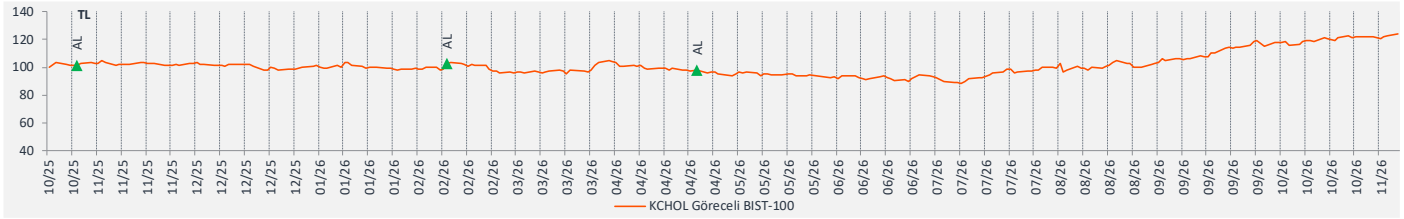
Lütfen son sayfada yer alan yasal uyarıya bakınız

Tablo 1: Özet Finansallar

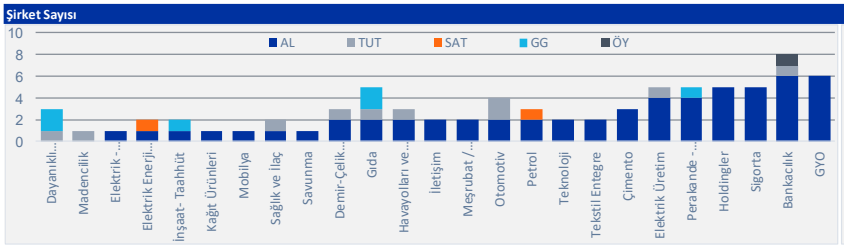
Koç Holding / Segmentler	Enerji	Otomotiv	Dayanıklı Tüketim	Finans	Diğer	Toplam
Kombine gelirler	**750,995**	**396,058**	**149,525**	**277,637**	**69,773**	**1,643,988**
y/y Değişim (%)	*+48.1%*	*-12.1%*	*-18.2%*	*-3.6%*	*+1.6%*	*+9.8%*
Kombine brüt kar	**107,858**	**33,658**	**42,150**	**49,331**	**13,154**	**246,151**
y/y Değişim (%)	*+146.5%*	*-10.7%*	*-14.2%*	*+5.5%*	*+6.9%*	*+29.8%*
Kombine esas faaliyet karı/(zararı)	**87,142**	**12,965**	**(159)**	**4,044**	**1,361**	**105,353**
y/y Değişim (%)	*+261.3%*	*-11.9%*	*-104.0%*	*-45.9%*	*+589.6%*	*+110.5%*
Yatırım faaliyetlerinden diğer gelirler/(giderler), net	**454**	**2,839**	**785**	**614**	**3,106**	**7,798**
y/y Değişim (%)	*+324.3%*	*-5.0%*	*+279.6%*	*+61.2%*	*+719.5%*	*+128.1%*
Finansal gelirler/(giderler), net	**7,201**	**(10,262)**	**(10,379)**	**-**	**3,189**	**(10,251)**
y/y Değişim (%)	*+729.6%*	*-12.7%*	*-11.5%*	*-*	*+27.7%*	*+31.9%*
Parasal kazanç/(kayıp)	**(3,469)**	**9,725**	**3,938**	**(2,092)**	**(1,880)**	**6,222**
y/y Değişim (%)	*-233.6%*	*+4.9%*	*-18.9%*	*+58.5%*	*-0.6%*	*+0.8%*
Kombine vergi öncesi kar/(zarar)	**91,328**	**15,267**	**(5,815)**	**2,566**	**5,776**	**109,122**
y/y Değişim (%)	*+279.7%*	*-14.6%*	*-567.6%*	*-8.6%*	*+692.3%*	*+144.7%*
Vergi gideri, net	**(20,088)**	**(2,039)**	**(1,616)**	**(3,981)**	**(1,734)**	**(29,458)**
y/y Değişim (%)	*-211.4%*	*+50.8%*	*+27.7%*	*+22.5%*	*-269.7%*	*-59.8%*
Kombine net dönem karı/(zararı)	**71,240**	**13,228**	**(7,431)**	**(1,415)**	**4,042**	**79,664**
y/y Değişim (%)	*+304.7%*	*-3.6%*	*-139.3%*	*+39.3%*	*+1454.6%*	*+204.6%*
Net dönem karı/(zararı) (5)	**30,444**	**6,169**	**(3,698)**	**(786)**	**2,808**	**34,937**
y/y Değişim (%)	*+311.4%*	*+11.2%*	*-283.2%*	*+39.1%*	*+466.1%*	*+252.0%*

Koç Holding

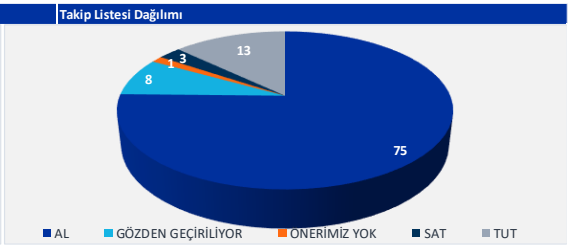
Göreceli Getiri / Öneriler



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.