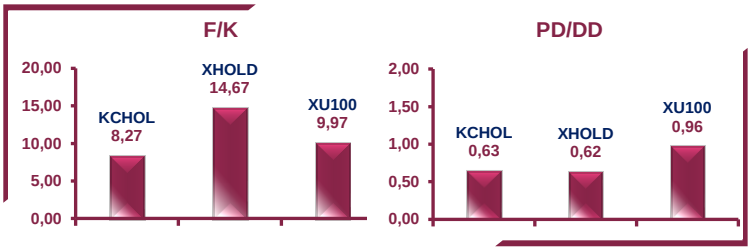
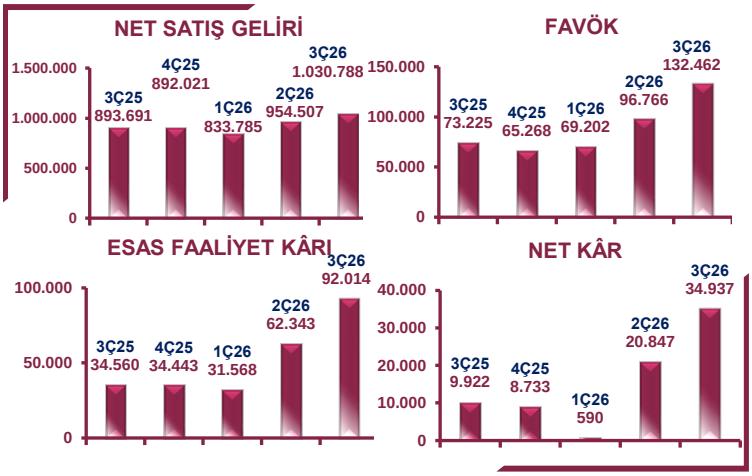
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XHOLD
Son Kapanış (09.11.2026)	₺212,40
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺153,27 / ₺232,5
Piyasa Değeri (Mlr TL)	₺538,6
Piyasa Değeri (Mlr USD)	$10,8
Fiili Dolaşım Oranı (%)	26%

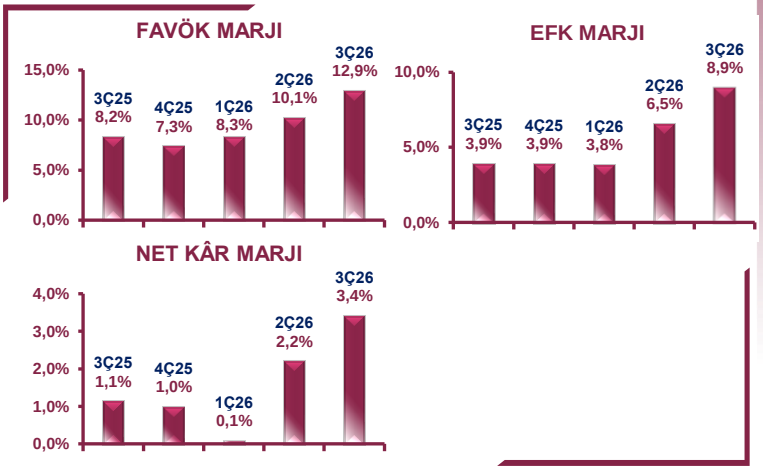
PİYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



Koç Holding'in 3Ç26 dönemi finansal raporlarını değerlendirdiğimizde <u>pozitif</u> olarak yorumlamaktayız.

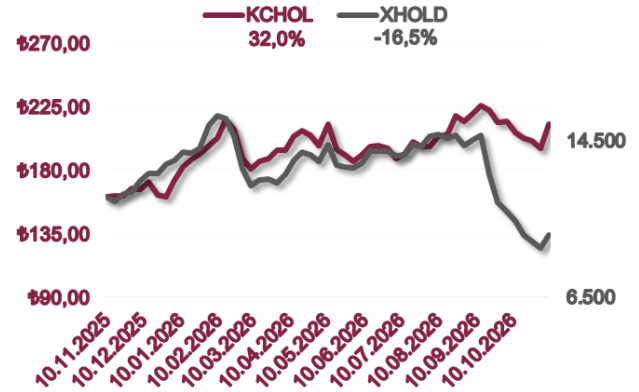
❖Koç Holding, 3Ç26 döneminde 34,94 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece net kâr piyasanın 26,16 milyar TL'lik beklentisini %34 oranında aştı. Net kârdaki artışın itici gücü operasyonel verimlilik oldu. Zira net satış geliri bir önceki çeyreklik döneme (2Ç26) kıyasla %8 ve bir önceki yılın aynı çeyreklik dönemine (3Ç25) kıyasla %15 büyüyerek 1,03 trilyon TL seviyesine ulaştı. Ayrıca FAVÖK'ün 2Ç26'ya kıyasla %37 ve 3Ç25'e kıyasla %81 artarak 132,46 milyar TL'ye ulaşması operasyonel kârlılıktaki iyileşmeyi teyit etti.

❖Holding'in konsolide performansını ve beklenti üstü gerçekleşen kâr rakamını doğrudan belirleyen ana unsur enerji sektörü oldu. Zira 92,01 milyar TL'ye ulaşan esas faaliyet kârının %83'lük kısmı bu gruptan elde edildi. Jeopolitik gelişmelerin etkisiyle Brent petrolün varil fiyatı Haziran 2026 sonundaki 70,5 USD seviyesinden Eylül 2026 sonunda 115,9 USD seviyesine çıktı. Bu durum ürün arzındaki sıkılık nedeniyle jet yakıtı ve motorin marjlarını yukarı taşıdı. Bu konjonktürde Tüpraş'ın kapasite kullanım oranı talebe bağlı olarak %98,8 seviyesine kadar çıktı ve holdingin kârlılığına olumlu yansıdı.

❖Holding otomotiv grubunun kârlılığı geriledi ve net kârı hafifçe baskıladı. Tofaş, Stellantis Türkiye satın alımının etkisiyle üretim (%12) ve satış (%24) miktarını arttırdı. Ancak Ford Otosan, Türk Traktör ve Otokar'ın hem satış miktarı hem de geliri kayda değer miktarda geriledi. Böylece otomotiv grubundan elde edilen esas faaliyet kârı %48 oranında geriledi.

❖3Ç26 döneminde kâr marjları hem 2Ç26 hem de 3Ç25 dönemine kıyasla iyileşti. FAVÖK marjı %12,9, EFK marjı %8,9 ve net kâr marjı %3,4 seviyesine yükseldi.

❖Güçlü operasyonel sonuçlara rağmen Koç Holding, Holding endeksine (XHOLD) kıyasla varlık değerlemesi (PD/DD: 0,63) açısından paralel çarpanla işlem görmektedir. Ayrıca kârlılık (F/K: 8,27) açısından sektöre göre düşük çarpanla işlem görmektedir.



10.11.2025 - 09.11.2026 Tarihleri aralığında KCHOL hisse senedi %32 oranında yükseliş kaydederken XHOLD endeksi %16,5 oranında düşüş kaydetmiştir.

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş. ARAŞTIRMA BİRİMİ

arastirma@alternatifmenkul.com.tr

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.