

KCHOL

Endeks	XHOLD
10.05.2026	213.00
Son 1 Yıl En Yüksek	220.84
Son 1 Yıl En Düşük	133.80
Piyasa Değeri (Mlr TL)	540.15
Fiili Dolaşım (%)	26.38

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
KCHOL	22.16	0.76	6.33	0.50
XHOLD	43.55	1.19	8.31	0.79
XU100	16.09	1.54	9.40	0.98

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2026/03	2025/03	FARK	2026/03	2025/12	FARK
Net Satışlar	738,043	704,473	5%	738,043	789,598	-7%
Satışların Maliyeti	607,517	583,966	4%	607,517	652,688	-7%
Brüt Satış Kârı	130,526	120,507	8%	130,526	136,909	-5%
Faaliyet Giderleri	89,349	89,356	0%	89,349	99,017	-10%
Esas Faaliyet Kârı	27,943	19,750	41%	27,943	30,487	-8%
FAVÖK	61,256	51,033	20%	61,256	57,774	6%
Finansal Gelir/Gider	-6,108	-9,280	a.d.	-6,108	-5,139	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	-2,808	-5,036	a.d.	-2,808	4,410	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	522	-1,852	a.d.	522	7,729	-93%

ORANLAR	2026/03	2025/03	FARK (PUAN)	2026/03	2025/12	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	17.7%	17.1%	0.6	17.7%	17.3%	0.3
EFK Marjı	3.8%	2.8%	1.0	3.8%	3.9%	-0.1
FAVÖK Marjı	8.3%	7.2%	1.1	8.3%	7.3%	1.0
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	0.1%	-0.3%	a.d.	0.1%	1.0%	-0.9



Koç Holding'in 31.03.2026 tarihli finansallarını; operasyonel kârlılığın iyileşmesini ve beklentileri karşılayamayan net kârı değerlendirdiğimizde nötr olarak yorumlamaktayız.

Beklentilerin Gerisinde Kalan Net Kâr

Koç Holding, 1Ç26 dönemine ilişkin olarak 522 milyon TL'lik net kâr açıkladı. Böylece net kârı piyasanın 5,31 milyar TL'lik beklentisinin gerisinde kaldı. Net kârı baskılayan esas unsur vergi giderlerinin 19,72 milyar TL'ye kadar yükselmesi oldu. Zira Şirket'in vergi öncesi kârı 21,8 milyar TL seviyesinde yer aldı.

Beklentileri Aşan Hâsılat

Koç Holding'in hâsılatı 1Ç26 döneminde piyasanın 715,55 milyar TL'lik beklentisini aşarak 738,04 milyar TL'ye ulaştı. Hâsılat bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %5 büyüme kaydetti. Şirket'in 1Ç26 dönemi kombine gelirleri ise bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 1,12 trilyon TL'den 1,20 trilyon TL'ye yükselmiştir. Kombine gelirin içindeki enerji grubu payı 346,41 milyar TL'den 404,57 milyar TL'ye ve otomotiv grubu payı 310,03 milyar TL'den 351,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Böylece enerji grubu kombine gelirin içindeki payını %31'den %34'e yükselterek ilk sırada kalmaya devam etmiştir. Otomotiv grubu da payını %28'den %29'a yükseltmiş ve ikinci sırada yer almıştır.

Küresel Gelişmelerin Koç Grubu'na Etkisi

2026 yılının ilk çeyreğinde jeopolitik gerginlikler ve küresel arz talep dengesine ilişkin belirsizliklerin etkisiyle petrol fiyatları yükselmiştir. İlk çeyreklik dönemde dünya petrol ürünleri talebi, geçen yılın aynı dönemine kıyasla 0,5 milyon varil/gün artarak 103,4 milyon varil/gün seviyesinde gerçekleşmiştir. Koç topluluğu şirketlerinden Tüpraş, söz konusu dönemde kapasite kullanım oranını %94,5'e yükseltmiştir. Ayrıca Tüpraş'ın 1Ç26 üretim ve satış miktarı 2026 yılı öngörülere doğrultusunda gerçekleşmiştir.

Operasyonel Kârlılıkta Sınırlı İyileşme

Şirket'in 1Ç26 dönemi kâr marjları, hem bir önceki yılın aynı dönemi hem de bir önceki çeyreklik döneme kıyasla incelendiğinde operasyonel kârlılığın sınırlı iyileştiği görülmektedir. Brüt kâr marjı %17,7 ve FAVÖK marjı %8,3 seviyesine yükselmiştir. Ayrıca Koç Holding 1Ç26 döneminde 61,26 milyar TL'lik FAVÖK üreterek piyasanın 53 milyar TL'lik beklentisini karşılamıştır. Net kâr marjı vergi giderinin baskısı sonucunda %0,1 seviyesinde kalmıştır.

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 niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.