



Sıkışmanın Gölgesinde Bir Dev

Koç Holding, 2024 yılının ikinci çeyreğinde 521,5 milyar TL ciro, 29,4 milyar TL FAVÖK, konsensüs beklentilerin %94 altında 164 milyon TL net kar açıkladı. Geçen çeyreğe göre ciro %6,8 artış gösterirken, FAVÖK %25,3, net kar ise %88,8 azaldı. Yarı yıldan yarı yıla bakıldığında 6A23'ye göre ciro %14 artarken, FAVÖK %48,5, net kar %95 azalışa işaret etti. Net kar daralmasında, özellikle 2024 yılının ilk çeyreğinde gerçekleşen 20 milyar lira seviyesindeki net parasal kayıp rakamının da etkisiyle, 6 aylıkta 28 milyar lira seviyesinde gerçekleşen enflasyon muhasebesi kaynaklı net parasal kayıp da büyük etmen oldu.

Finans, dayanıklı tüketim ve diğer sektörler(enerji&otomotiv hariç) zarar tarafında olup holding için karı baskılayıcı bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Enerji ve otomotiv sektörleri ise çeyreklik olarak kar ile sonuçlansa da bir önceki yılın aynı dönemine göre azalış gösterdi. Otomotiv sektöründeki kar rakamı yaklaşık üçte biri seviyesine gelirken, enerjide ise yarı seviyelerine çekildiğini görmekteyiz.

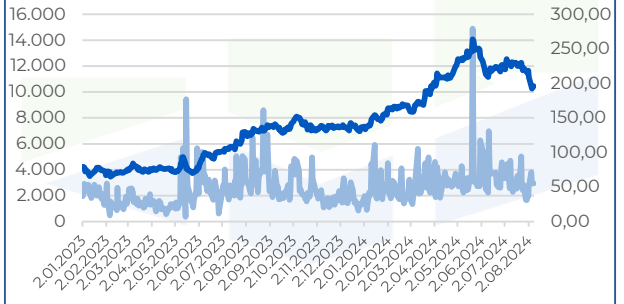
Çeşitlendirilmiş kaliteli portföyü, güçlü kurumsal kimliği ile öne çıkan şirket, hem global hem de yerel sıkı para politikasından yoğun etkilenen Yapı Kredi, Türk Traktör, Ford Otosan, Tofaş gibi majör portföy bileşenleri ile mevcut politikanın devamı halinde baskılanabilir. Tüpraş tarafında ise iyi performans devam etmekte birlikte rafineri marjlarının giderek normal seviyelere gelmesi ile bir miktar geri çekilmeler görülebilir.

13,19 FK, 1,05 PD/DD ile işlem gören Koç Holding, beklentilerin altında gelen finansalları ile kısa ve orta vadede baskılanabilir.

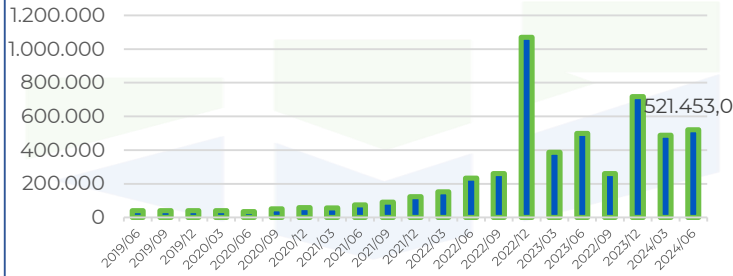
ŞİRKET KARTI

	2023/06	2024/06
Hisse Fiyatı	99,86	187,60
FK	3,03	12,62
FD/FAVÖK	1,22	4,93
PD/DD	1,46	1,00
FD/S	0,21	0,50
Net Borç/FAVÖK (%)	0,52	2,23
FAVÖK Marjı %	17,16	5,64
Net Kar Marjı %	5,26	0,03

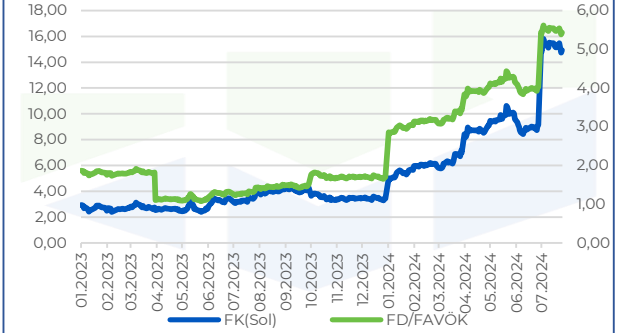
Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL)(Sol)



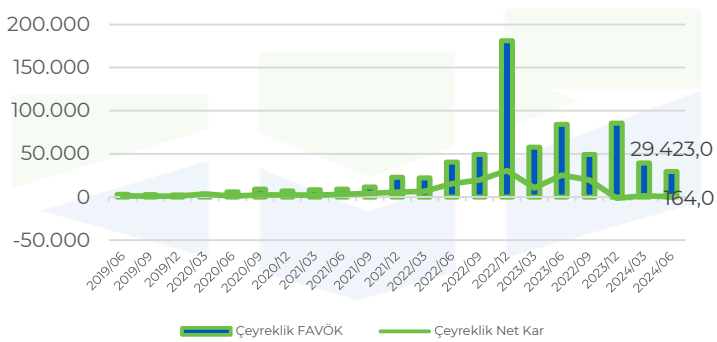
Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



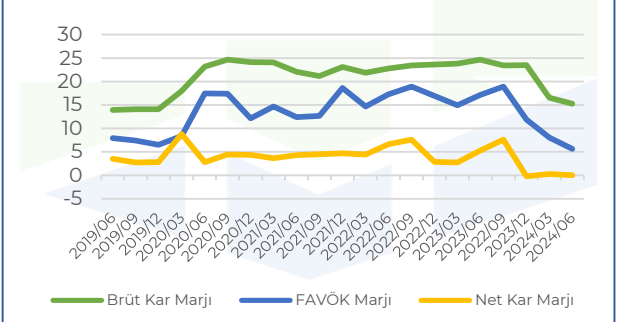
Hisse F/K & FD/FAVÖK



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanın kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getirisi vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.