

Koç Holding (KCHOL TI)

2Ç22 net kar rakamı beklentilerin üzerinde

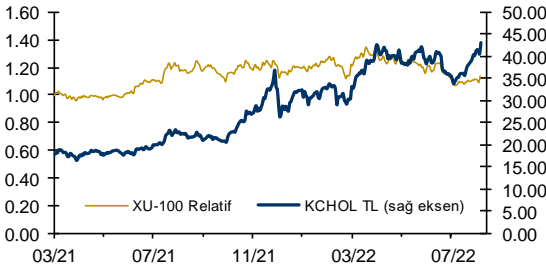
Değerlendirme: Olumlu

Koç Holding, 2Ç22'de 15.449 milyon TL net kar (Konsensus: 11.492 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.408 milyon TL) açıkladı. Holding'in daha önce sonuçlarını açıklayan bağlı ortaklıklarında görüldüğü gibi, hem finans hem finans dışı segment gelirlerinde yıllık bazda güçlü artışlar gerçekleşti. Net kar ortalama piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Sonuçların hisse üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Holding'in finans dışı satış gelirleri 2Ç22'de önceki yılın aynı dönemine kıyasla %234 oranında artarak 197.583 milyon TL düzeyinde gerçekleşti.
- 1Y22'de kombine gelirler içerisinde en yüksek büyümeyi %278 ile enerji segmenti gerçekleştirirken, %122 ile diğer ve %120 ile dayanıklı tüketim segmentleri enerji segmentini takip etmiştir.
- Şirket'in net kar rakamı yıllık bazda %383 oranında artarak 15.449 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Net kar rakamı çeyrek bazda da %130 artış kaydetmiştir.
- Haziran 2022 dönemi sonu itibariyle Holding'in solo net nakit pozisyonu (YKB AT1 dahil) 127 milyon USD olup (Mart 2022 sonu: 136 milyon USD) kombine net finansal borcun FAVÖK'e oranı 1,0x düzeyindedir. Holding'in kombine cari oranı ise 1,2x seviyesinde bulunmaktadır.
- **Genel Değerlendirme:** Koç Holding'i, çeşitlendirilmiş portföyü ve güçlü bilanço yapısı nedeniyle temel olarak beğeniyoruz. Ayrıca, net aktif değerine (NAD) göre iskontosu da tarihsel ortalamalarının üzerinde seyretmektedir. Bunlarla birlikte, KCHOL hissesini 10 Ağustos 2022 tarihinde Döngüsel Portföyümüze dahil ettiğimizi de hatırlatmak isteriz.

İkinci çeyrek finansallarının ardından Holding'in sahip olduğu halka açık olmayan şirketlerin özsermaye değerlerindeki güncelleme, halka açık olan şirketlerin de hedef değerlerindeki yukarı yönlü revizyon neticesinde **Koç Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 59,00 TL'den 65,70 TL'ye yükseltiyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %1 altında performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,4x F/K ve 1,1x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

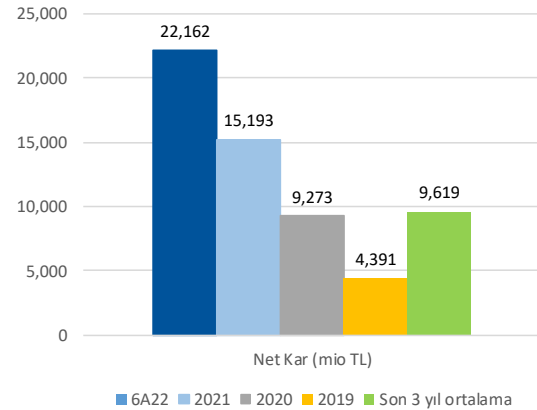
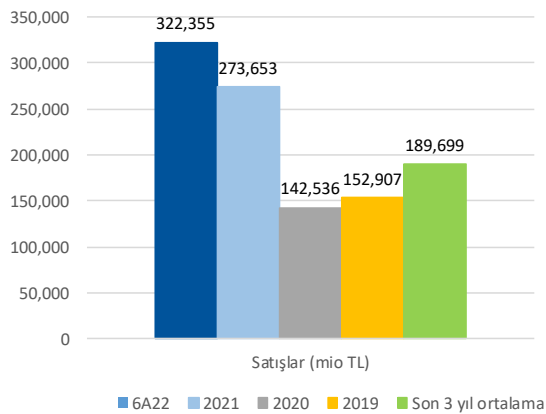
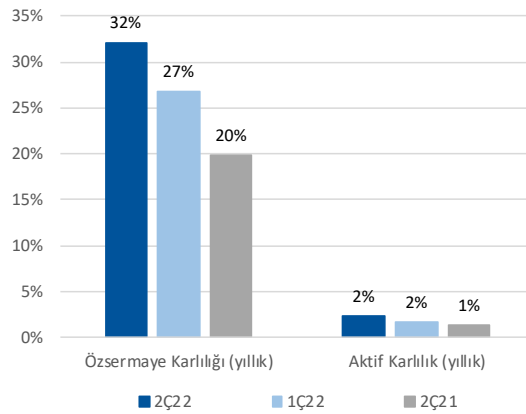
Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	KCHOL			
Mevcut Fiyat (TL)	43.08			
Hedef Fiyat (TL)	65.70			
Getiri Potansiyeli (%)	52.5%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	20.76 42.60			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	681			
Sermaye (mln TL)	2,536			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	109,246			
Hedeflenen Piyasa Değeri	166,608			
Net Borç	794,746			
Firma Değeri	903,992			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	27%	12%	89%	55%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	-8%	-6%	-1%
Hisse Performansı				



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 16 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	197,583	124,772	59,216	58%	234%	273,653	142,536	152,907	189,699
Net Kar (mio TL)	15,449	6,713	3,198	130%	383%	15,193	9,273	4,391	9,619
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	32.1%	26.8%	19.9%	5.3 puan	12.3 puan	23.9%	20.0%	12.1%	18.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	2.4%	1.7%	1.4%	0.7 puan	1 puan	1.5%	1.5%	2.9%	2.0%



Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.