

Hisse Verileri

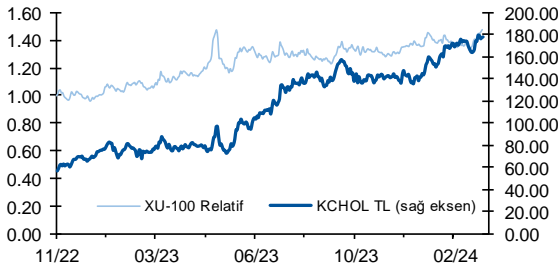
Bloomberg Hisse Kodu	KCHOL
Mevcut Fiyat (TL)	178.70
Hedef Fiyat (TL)	243.00
Getiri Potansiyeli (%)	36.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	70.65 184.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,357
Sermaye (mln TL)	2,536
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	453,165
Hedeflenen Piyasa Değeri	616,248

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	5%	24%	122%	26%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	9%	31%	7%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 15 Mart 2024 tarihi itibarıyla.

Koç Holding (KCHOL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Koç Holding 2023 yılında 72.230 milyon TL net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 46.555 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.**

Hatırlatmak gerekirse, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak, bu çeyrek özelinde, enflasyon muhasebesi uygulamasının yaratacağı muhtemel kafa karışıklığının önüne geçmek ve olabildiğince en sağlıklı şekilde finansallara yaklaşabilmek adına YP raporlama yapan şirketler dışındaki gruba yönelik herhangi bir tahmin paylaşımında bulunmamıştık.

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı finansallarında, net kar önemli bir değişiklik göstermezken, net nakit güçlü artış gösterdi. Halka açık bağlı ortaklıklarının daha önce finansallarını açıklaması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz.

- Holding'in finans dışı satış gelirleri 2023'te önceki yıla kıyasla %13 azalışla 1.219 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. 2023'te kombine gelirler içerisinde en yüksek büyümeyi %25 ile otomotiv segmenti gerçekleştirirken, %22 ile finans ve %9 ile diğer, otomotiv segmentini takip etmiştir.
- Şirket'in 2023 yılı net kar rakamı yıllık bazda %1 azalışla 72.230 milyon TL seviyesine gerilemiştir. **TMS 29 hariç bakıldığında ise net kar 4Ç23 döneminde 38.551 milyon TL (Piyasa beklentisi: 24.904 milyon TL), 2023 yılı tamamında da yıllık %61 artarak 112.226 milyon TL oldu.**
- 2023 yıl sonu itibarıyla Holding'in solo net nakit pozisyonu (YKB AT1 dahil) temettü gelirlerinin etkisiyle 795 milyon USD olup (2022 yıl sonu: 74 milyon USD) kombine net finansal borcun FAVÖK'e oranı 0,2x düzeyindedir. Holding'in kombine cari oranı ise 2023 yıl sonunda 1,3x seviyesinde bulunmaktadır.
- **Enflasyon muhasebesi etkisi.** 2022 yılı net karında %4 artış gerçekleşti. Bilanço açıklanma öncesinde 4,3x olan F/K çarpanı bilanço açıklanma sonrasında 6,3x seviyesine yükselirken, 2,1x olan PD/DD çarpanı 1,1x seviyesine geriledi.
- **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.

Yıl sonu finansallarının ardından Holding'in sahip olduğu halka açık olan şirketlerin hedef değerlerindeki yukarı yönlü revizyonun yanı sıra artan solo net nakit pozisyonunu modelimize yansıtımız neticesinde **Koç Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 221,00 TL'den 243,00 TL'ye yükseltiyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7 üzerinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,3x F/K ve 1,1x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	<i>TMS 29 Dahil</i>	<i>TMS 29 Dahil</i>	<i>TMS 29 Hariç</i>
	2023	2022	2022
Satışlar (mio TL)	1,219,023	1,399,472	733,868
Net Kar (mio TL)	72,230	72,662	69,806
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	17.8%	19.9%	46.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	2.5%	2.6%	4.4%

Bilanço

Şirket		KOÇ HOLDİNG		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	15.03.2024	15.03.2024	10.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	2023	2022	2021	
Dönen Varlıklar	1,712,378	1,634,866	605,973	
Nakit ve Nakit Benzerleri	289,405	249,825	93,849	
Finansal Yatırımlar	39,025	39,784	14,483	
Ticari Alacaklar	143,442	122,923	46,980	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	696,869.00	683,339.00	229,362.00	
Diğer Alacaklar	21,929	19,435	6,585	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	115,828	133,941	46,258	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	400,228	385,404	168,421	
(Ara Toplam)	1,706,726	1,634,651	605,938	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	5,652.00	215.00	35.00	
Duran Varlıklar	1,146,587	1,182,450	414,580	
Ticari Alacaklar	1,011.00	1,844.00	776.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	263,130.00	350,925.00	187,381.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	388,151	379,123	118,155	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	69,044	52,819	12,135	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	2,483.00	2,556.00	369.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	275,854	255,611	51,168	
Şerefiye	48,499	48,730	5,582	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	48,103	46,410	12,861	
Ertelemiş Vergi Varlığı	20,304	9,770	13,057	
Diğer Duran Varlıklar	30,008	34,662	13,096	
TOPLAM VARLIKLAR	2,858,965	2,817,316	1,020,553	
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,865,813	1,888,144	709,677	
Finansal Borçlar	361,430	372,308	123,510	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	
Ticari Borçlar	186,649	169,452	71,588	
Diğer Borçlar	30,239	20,957	4,778	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	1,125,971.00	1,165,279.00	445,328.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	7,274	9,377	2,565	
Borç Karşılıkları	10,915	10,701	3,698	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	139,188	140,070	58,210	
(Ara Toplam)	1,861,666	1,888,144	709,677	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	4,147.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	318,880	319,239	189,771	
Finansal Borçlar	247,393	251,440	162,779	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	10,118.00	8,629.00	5,846.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	26,563	24,106	7,348	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	15,179	11,810	2,607	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	19,627.00	23,254.00	11,191.00	
Özkaynaklar	674,272	609,933	121,105	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	404,729	365,745	63,641	
Ödenmiş Sermaye	2,536	2,536	2,536	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	229.00	229.00	9.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10,549	5,048	538	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	268,511	215,209	39,402	
Dönem Net Kar/Zararı	72,230	72,662	15,193	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	50,674	70,061	5,963	
Azınlık Payları	269,543	244,188	57,464	
TOPLAM KAYNAKLAR	2,858,965	2,817,316	1,020,553	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KOÇ HOLDİNG		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	15.03.2024	15.03.2024	10.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış Gelirleri	1,219,023	1,399,472	273,653
Satışların Maliyeti (-)	-995,950	-1,185,516	-227,236
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	223,073	213,956	46,417
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	385,624.00	316,470.00	73,036.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-232,050.00	-125,483.00	-39,388.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	153,574.00	190,987.00	33,648.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	376,647	404,943	80,065
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-67,037	-64,718	-15,587
Genel Yönetim Giderleri (-)	-87,760	-69,741	-16,942
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3,245	-2,830	-631
Diğer Faaliyet Gelirleri	38,273	30,260	12,314
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-64,942	-73,325	-30,424
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	191,936	224,589	28,795
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,171	3,688	583
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,301	3,950	637
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-130	-262	-54
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	30,720	16,157	5,880
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	223,827	244,434	35,258
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	71,599	55,796	39,892
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-96,176	-92,076	-46,021
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-46,555	-24,588	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	152,695	183,566	29,129
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-34,962	-53,990	-2,944
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-31,292	-49,564	-5,302
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-3,670	-4,426	2,358
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	117,733	129,576	26,185
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	117,733	129,576	26,185
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Ana Ortaklık Payları	72,230	72,662	15,193
Azınlık Payları	45,503	56,914	10,992
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	28.49	28.66	5.99
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 genel nitelikte 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 dayanarak 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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.