

## 2025 Planları

2024 yılındaki güçlü Türk lirası politikasının 2025'te devam edeceğini öngören Koç Grubu, bu sebeple ihracatta zorlanacaklarını belirtti. Grup, iştiraklerinde otomasyon ve verimliliğe odaklanarak bu etkiyi dengelemeyi planlıyor.

2019 yılında ihraç edilen 750 milyon euro değerindeki eurobondun itfa tarihinin (11 Mart 2025) yaklaşması nedeniyle şirket, 2025 yılında yeni bir eurobond ihracına sıcak bakıyor. Avrupa veya Kuzey Amerika'da şirket alımları için yıl içinde fırsatlar doğarsa değerlendirilmesi planlanıyor.

## Enerji Grubu

Rafineri kapasite kullanım oranı %93'e ulaşarak 2019'dan bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Uluslararası satış hacmi %5 artarken, iç pazar satışları yatay seyretti. Toplam satış hacmi %1 arttı.

Aygaz, 2024 yılında iç pazardaki zorlu koşullara rağmen sektördeki liderliğini korudu. Türkiye LPG pazarında silindir gaz segmentinde %41,6, otogaz segmentinde %22,1 pazar payına sahip olan şirket, toplam LPG pazarında %25,2 ile lider konumda bulunuyor. Ancak 2024'te yurt içi perakende satış hacmi %8, toplam satış hacmi ise %7 düşüş gösterdi.

Aygaz, yurt dışı operasyonlarını genişletme stratejisi kapsamında Bangladeş'teki faaliyetlerini büyüttü ve 2024'te 126 bin ton satış hacmine ulaştı.

Opet, 2024 yılında Türkiye akaryakıt dağıtım sektöründe güçlü konumunu koruyarak toplamda 1.882 akaryakıt istasyonu ile faaliyetlerine devam etti. Beyaz ürünlerde (benzin ve motorin) %18,6, siyah ürünlerde (fuel oil ve benzeri ürünler) ise %32,1 pazar payına sahip olan Opet, 2024 itibarıyla istasyonlarının %11'inde elektrikli şarj üniteleri kurdu.

Entek'in toplam kurulu gücü 492 MW seviyesine ulaşırken, bu kapasitenin %77'si sıfır karbonlu yenilenebilir enerji kaynaklarından oluştu. Şirketin Romanya'da 214 MW'lık bir GES projesini devralması, uluslararası büyüme stratejisinin ilk adımı oldu.

## Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KCHOL
Hisse Fiyatı	188,60
Fiili Dolaşım Oranı	26,38
Hisse Başına Kar	10,48
Ödenmiş Sermaye	2.535.898.050
Piyasa Değeri	478.270.372.230



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-0.3	%-6.7	%3.5	%13.0	%15.9	%29.7

## Piyasa Çarpanları

F/K	17,99
FD/FAVÖK	5,52
PD/DD	0,67
Net Borç/FAVÖK	3,56

## Oranlar

	2026/3	2025/3
Cari Oran	0,86	0,91
Kaldıraç Oranı	80,10	78,22
Özkaynak Karlılığı	3,63	-0,45
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	17,69	17,11
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	8,30	7,24
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	0,07	-0,26

## Otomotiv Grubu

Ford Otosan, ihracatta güçlü bir yıl geçirerek satış hacmini %11 artırırken, Tofaş'ın ihracat hacmi %45 düştü. Bu farklılığın temel sebebi, Tofaş'ın belirli modellerinin üretimden kaldırılması ve MENA bölgesindeki ihracat pazarlarında yaşanan zorluklar oldu.

Artan rekabet ve yeni oyuncuların piyasaya girmesi nedeniyle Koç Grubu'nun toplam pazar payı 4 puan gerileyerek %20'ye düştü. Özellikle, yerli ve yabancı üreticilerin yoğun kampanyaları ve fiyat baskısı nedeniyle iç pazardaki kârlılık daraldı.

Otokar, toplam satış adetlerini %5 artırmasına rağmen gelirlerinde %14'lük bir düşüş yaşadı. Bunun sebebi, uluslararası satışların baskı altında kalması ve askeri projelerdeki teslimatların gecikmesiyle ilişkilendirildi. Otokar'ın uluslararası satışlarının toplam gelir içindeki payı %64 seviyesinde gerçekleşti.

Türk Traktör, 2024 yılında küresel tarım sektöründeki zorluklar ve artan faiz oranları nedeniyle satışlarında daralma yaşadı. Şirketin toplam gelirleri %21 azalırken, iç pazar satış hacmi %18 düştü. Yüksek faiz ortamı ve krediye erişimdeki zorluklar, çiftçilerin traktör yatırımlarını ertelemesine neden oldu. İhracat tarafında da zayıf talep nedeniyle satışlar %14 geriledi.

Yeni araç satışlarında %6 pazar payına ulaşan Otokoç, ikinci el satışlarda ise kurumsal markalar arasında lider konumda bulunuyor. Avis ve Budget markalarıyla 9 farklı ülkede faaliyet gösteren Otokoç, yurt dışı genişleme stratejisine ağırlık vermeye devam ediyor.

## Dayanıklı Tüketim

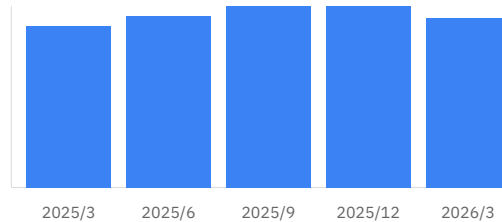
Arçelik, 2024 yılında uluslararası pazarlarda büyümesini sürdürse de, kârlılık açısından bazı zorluklarla karşılaştı. Şirketin yurt dışı gelirleri %25 artarken, iç pazardaki satışları %7 büyüdü. Ancak, Avrupa'daki fiyat baskısı, EUR-USD paritesindeki olumsuz etkiler ve artan rekabet nedeniyle marjlar üzerinde baskı oluştu.

2024'ün önemli gelişmelerinden biri, 2. çeyrekte Whirlpool'un belirli operasyonlarının satın alınmasıyla şirketin küresel varlığını genişletmesiydi. Bu satın alma, Arçelik'in uluslararası gelirlerini artırırken, operasyonel konsolidasyon süreci nedeniyle kâr marjlarını geçici olarak aşağı çekti.

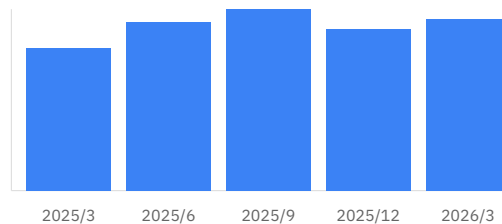
Özet Gelir Tablosu	2026/3	2025/3	%
Satışlar	738.0 mr	704.5 mr	%5
Brüt Kar	130.5 mr	120.5 mr	%8
Faal. Karı	30.4 mr	22.9 mr	%33
FAVÖK	61.3 mr	51.0 mr	%20
Net Kar	522.0 mn	-1.9 mr	%-128

Özet Bilanço	2026/3	2025/12	%
Dönen Var.	3.3 tr	3.3 tr	%-1
Duran Var.	2.5 tr	2.5 tr	%-3
Fin. Borçlar	1.4 tr	1.5 tr	%-7
Net Borç	868.2 mr	1.0 tr	%-13
Özkaynaklar	714.6 mr	745.4 mr	%-4

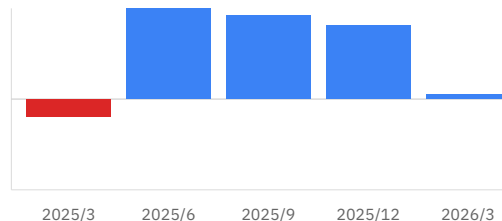
## Çeyreklik Satışlar



## Çeyreklik FAVÖK



## Çeyreklik Net Kâr



## Finans Grubu

Yapı Kredi'nin kredi büyümesi %39, mevduatları ise %25 arttı. Ancak, yüksek faiz oranları nedeniyle TL kredi-mevduat spreadi daraldı. Yılın son çeyreğinde ise 180 baz puanlık bir toparlanma görüldü. Net ücret ve komisyon gelirleri %104 artarken, faaliyet giderleri %66 yükseldi.

Yabancı para likidite karşılama oranı %226, toplam likidite karşılama oranı ise %128 seviyesinde gerçekleşti.

Koç Finans, 2024 yılında kredi portföyünü %83 büyütürken 28 milyar TL'ye ulaştırdı ve net kârını %103 artırarak 1 milyar TL seviyesine çıkardı.

## Marina

Fenerbahçe Kalamış-Yat Limanı'nı 40 yıl süreyle işletme karşılığında 504 milyon dolar ödeme yapılacak. Özelleştirme için 178 milyon dolar ödenmiş olup, kalan kısım 5 senede ödenecek.

Marina'ya ekstra kapasite ve genişletme yatırımları da yapılacak olup, bunun için 150 milyon dolar bütçe ayrılacak.