

CCOLA	
Sektör	İçecek
Fiyat (Son Kapanış)	82,20
Son 1 Yıl En Yüksek	93,50
Son 1 Yıl En Düşük	44,40
Piyasa Değeri mn TL	230.002
Fiili Dolaşım %	29,32

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-2,2%	-1,0%	42,1%	68,0%
USD	-3,8%	-5,9%	27,7%	43,2%
Hisse Perf. (XU100'e göre)	-2,8%	2,3%	12,9%	28,3%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
CCOLA	11,79	2,51	6,56	1,32
İçecek Sektörü*	18,27	2,02	6,64	1,26
XU100	13,80	1,34	9,18	0,99

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç26	2Ç25	Fark	2Ç26	1Ç26	Fark
Net satışlar	67.218	63.600	6%	67.218	56.041	20%
SMM	41.507	41.081	1%	41.507	35.679	16%
Brüt satış karı	25.711	22.520	14%	25.711	20.362	26%
Faaliyet giderleri	13.403	12.988	3%	13.403	13.200	2%
Esas faaliyet kârı (EFK)	12.052	9.577	26%	12.052	7.417	62%
FAVÖK	14.889	11.810	26%	14.889	9.622	55%
Finansal gelir/gider	-2.887	-3.868	a.d.	-2.887	-1.870	a.d.
Net parasal pozisyon kazancı	2.219	2.056	8%	2.219	3.350	-34%
Ana ortaklık net kâr	8.291	6.673	24%	8.291	5.605	48%

Oranlar	2Ç26	2Ç25	Fark (Puan)	2Ç26	1Ç26	Fark (Puan)
Brüt kâr marjı	38,2%	35,4%	2,8	38,2%	36,3%	1,9
EFK marjı	17,9%	15,1%	2,9	17,9%	13,2%	4,7
FAVÖK marjı	22,1%	18,6%	3,6	22,1%	17,2%	5,0
Net kâr marjı	12,3%	10,5%	1,8	12,3%	10,0%	2,3

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

2Ç26 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç26 net kârı %24 artarak 8,29milyar TL ile piyasa beklentisini aştı. Net kâr artışında, satış gelirlerindeki güçlü artış ile finansman giderindeki gerileme etkili oldu. Net satış geliri yıllık bazda %6 artarak 67,22milyar TL ile beklentinin bir miktar altında kalırken FAVÖK %26 artışla 14,89milyar TL ile beklentiye aştı.

Büyümenin lokomotifi ihracat...

Konsolide satış hacmi 2Ç26'da yıllık %10 artışla 519 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Büyümenin tamamına yakını %15 hacim artışı ile 360mn ünite kasaya ulaşan uluslararası operasyonlardan gelmiş Türkiye hacmi ise %1 daralarak 159mn ünite kasaya gerilemiştir. Uluslararası operasyonlar toplam hacmin %69'unu ve FAVÖK'ün %72'sini oluşturmaktadır.

Büyümenin itici gücü %17 hacim artışı ile Pakistan, %21 hacim artışıyla Özbekistan ve %13 hacim artışıyla Kazakistan olmuştur.

Türkiye'de gazlı içecek hacmi yıllık %7 daralırken su grubu %15 ve gazsız içecekler grubu %9 artarak kısmen dengelemiştir. Türkiye FAVÖK'ü ise yıllık %43 artmıştır. Yurt içinde büyümenin hacimden değil fiyatlamaya ve maliyet disiplininin geldiği görülmektedir.

Marjlar üzerinde "maliyet disiplini" etkili oldu

Brüt kâr marjı yıllık 2,84 puan artışla %38,2'ye, esas faaliyet kâr marjı 2,87 baz puan artışla %17,9'a yükselmiştir. Türkiye'deki güçlü marj performansı; zamanında uygulanan fiyatlamaya stratejileri, düşük maliyetli hammadde stoklarının kullanımı, elverişli şeker fiyatları ve etkin maliyet yönetimiyle desteklenirken uluslararası operasyonlar ise daha dengeli fiyatlamaya koşullarına rağmen güçlü hacim büyümesi ve maliyet disiplini sayesinde sağlam bir marj iyileşmesi kaydetmiştir.

Ünite kasa başına verilerde net satış geliri/ük yıllık %4 gerilerken satılan malın maliyeti/ük %8 düşmüş, bu sayede FAVÖK/ük yıllık %15 artmıştır. Kârlılık artışı, hacim veya fiyat artışından değil birim maliyetlerin birim gelirden daha hızlı gerilemesinden kaynaklanmıştır.

2026 hedeflerinde değişiklik yok

Şirket 2026 hedeflerini korumuştur. TMS 29 bazında konsolide hacimde orta-tek haneli büyüme, ünite kasa başına net satış gelirinde yatay-orta tek haneli büyüme ve yatay FAVÖK marjı öngörülmektedir.

Maliyet tarafında 2026 için şeker %96, alüminyum %80 ve reçine %91 oranında hedge edilmiş olup girdi maliyeti öngörülebilirliği yüksek seyretmektedir.

Kâr marjlarındaki artış ve uluslararası operasyonların (Pakistan ve Orta Asya öncülüğünde) sürdürdüğü çift haneli hacim büyümesi olumlu unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Şirket'in 2Ç26 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
COLA	82,20	78	71	-	94	-	-

Hissede yukarı yönlü hareketlerde yatay direnç 94 seviyesi takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta ilk destek seviyesi olarak 78 seviyesi izlenebilir. Desteğin kırılması durumunda yükselen trendin desteği olan 71 seviyesi hedeflenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
COLA	84,95	83,62	76,05	58,72	52,99	101,25	-	-



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ömer Avni Mah. İnönü Cad. No:36 (Tümsah Han) İç Kapı No:10 Beyoğlu/İstanbul
Tel:0212 293 95 00 Faks:0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci Sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/Balıkesir
Tel:0266 280 15 00 Faks:0266 245 23 34

Araştırma Bölümü

arastirma@piramitmenkul.com.tr

