PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER

www.piramitmenkul.com.tr

COCA-COLA İÇECEK A.Ş.

05.11.2026

	CCOLA
Sektör	İçecek
Fiyat (Son Kapanış)	71,85
Son 1 Yıl En Yüksek	93,50
Son 1 Yıl En Düşük	49,73
Piyasa Değeri mn TL	201.042
Fiili Dolaşım %	29,35

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-9,2%	-17,6%	24,2%	40,1%
USD	-11,0%	-21,7%	6,7%	17,8%
Hisse Perf. (XU100'e göre)	-3,0%	-1,7%	21,9%	33,2%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
CCOLA	11,00	1,90	5,74	1,09
İçecek Sektörü*	14,37	1,21	4,82	0,85
XU100	10,97	0,98	7,34	0,78

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç26	3Ç25	Fark	3Ç26	2Ç26	Fark
Net satışlar	68.398	67.722	1%	68.398	70.961	-4%
SMM	43.597	41.909	4%	43.597	43.818	-1%
Brüt satış karı	24.801	25.813	-4%	24.801	27.143	-9%
Faaliyet giderleri	14.717	12.867	14%	14.717	14.149	4%
Esas faaliyet kârı (EFK)	10.405	12.734	-18%	10.405	12.723	-18%
FAVÖK	12.622	15.232	-17%	12.622	15.718	-20%
Finansal gelir/gider	-1.922	-3.017	a.d.	-1.922	-3.048	a.d.
Net parasal pozisyon kazancı	1.597	2.077	-23%	1.597	2.342	-32%
Ana ortaklık net kâr	7.786	9.317	-16%	7.786	8.752	-11%

Oranlar	3Ç26	3Ç25	Fark (Puan)	3Ç26	2Ç26	Fark (Puan)
Brüt kâr marjı	36,3%	38,1%	-1,9	36,3%	38,2%	-2,0
EFK marjı	15,2%	18,8%	-3,6	15,2%	17,9%	-2,7
FAVÖK marjı	18,5%	22,5%	-4,0	18,5%	22,1%	-3,7
Net kâr marjı	11,4%	13,8%	-2,4	11,4%	12,3%	-1,0

**Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.*

3Ç26 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç26 net kârı yıllık bazda %16 azalarak 7,79mlr TL ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. Satış hacminin yıllık %8,3 artmasına rağmen ünite kasa başına net satış gelirinin %6,7 gerilemesiyle hasılat 68,40mlr TL olarak yatay seyretmiş ve beklentinin bir miktar altında kalmıştır.

Gelir yatay seyrederken satılan malın maliyetinin %4, faaliyet giderlerinin %14 artması operasyonel kârlılığı zayıflatmış, FAVÖK %17 düşerek 12,62mlr TL ile beklentinin altında kalmıştır. Net kârdaki düşüşte operasyonel kârlılıktaki zayıflama ile net parasal pozisyon kazancındaki düşüş etkili olurken finansman giderindeki gerileme bu etkiyi kısmen dengelemiştir.

Büyümenin öncüsü uluslararası operasyonlar

Konsolide satış hacmi 3Ç26'da yıllık %8,3 artışla 516 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Büyümenin tamamı %13,5 hacim artışı ile 345 milyon ünite kasaya ulaşan uluslararası operasyonlardan gelmiş, Türkiye hacmi ise %0,9 daralarak 172 milyon ünite kasaya gerilemiştir.

Büyümede öncüler %24,5 hacim artışı ile 94,5mn ünite kasaya ulaşan Pakistan ve %20,3 hacim artışıyla Özbekistan olmuştur. Kazakistan geçen yılın aynı dönemindeki %24,2'lik yüksek baza rağmen %1,0 büyürken Irak'ta hacim yatay seyretmiştir.

Türkiye'de gazlı içecek hacmi yıllık %4,1, gazsız içecekler ise -geçen yılın %12,0'lik yüksek bazının etkisiyle- %4,7 daralırken Coca-Cola Zero Sugar %27,3 büyümüştür. Türkiye'de net satış geliri yıllık %14,5, ünite kasa başına net satış geliri %13,7 gerilemiştir. Yurt içinde hacimdeki zayıflığa birim gelirdeki düşüşün de eklenmesiyle kârlılığın belirgin şekilde baskılandığı görülmektedir.

Marjlar üzerinde Türkiye kaynaklı baskı

Brüt kâr marjı yıllık 1,86 puan düşüşle %36,3'e, esas faaliyet kâr marjı 3,59 puan düşüşle %15,2'ye, FAVÖK marjı ise 4,04 puan düşüşle %18,5'e gerilemiştir. Brüt marjdaki daralma ağırlıklı olarak Türkiye'den kaynaklanmış; Türkiye'de brüt kâr marjı 4,56 puan gerileyerek %37,1'e inerken uluslararası operasyonlarda 0,71 puan artışla %35,7'ye yükselmiştir. Faaliyet giderleri ise yıllık %14 artarken ünite kasa başına faaliyet giderlerindeki artışta küresel enerji fiyatlarıyla yükselen dağıtım maliyetleri etkili olmuştur.

Uluslararası hacim beklentisi yukarı revize edildi

Şirket, uluslararası operasyonlar için 2026 hacim büyümesi beklentisini düşük çift haneli seviyeye yükseltmiş ve konsolide hacim büyümesinin yüksek tek haneli seviyelere ulaşma potansiyeli olduğunu belirtmiştir. Türkiye'de ise hacimlerin yıl genelinde yatay seyretmesi öngörülmektedir. İlk 9 ayda konsolide hacim %8,4, uluslararası hacim %13,0 artmıştır.

Şirket, güçlü hacim büyümesinden gelen ölçek avantajlarını marj artışı yerine satın alınabilirliği desteklemek için yeniden yatırıma yönlendirdiğini belirterek kârlılık görünümünde temkinli duruşunu korumuştur.

Uluslararası operasyonların Pakistan ve Özbekistan öncülüğünde sürdürdüğü çift haneli hacim büyümesi, finansman giderlerindeki gerileme ve uluslararası hacim beklentisinin yukarı revize edilmesi olumlu unsurlar olarak öne çıkarken Türkiye'deki hacim ve birim gelir kaynaklı marj daralması kârlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir. Şirket'in 3Ç26 finansallarını "nötr" 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

COCA-COLA İÇECEK A.Ş.

05.11.2026

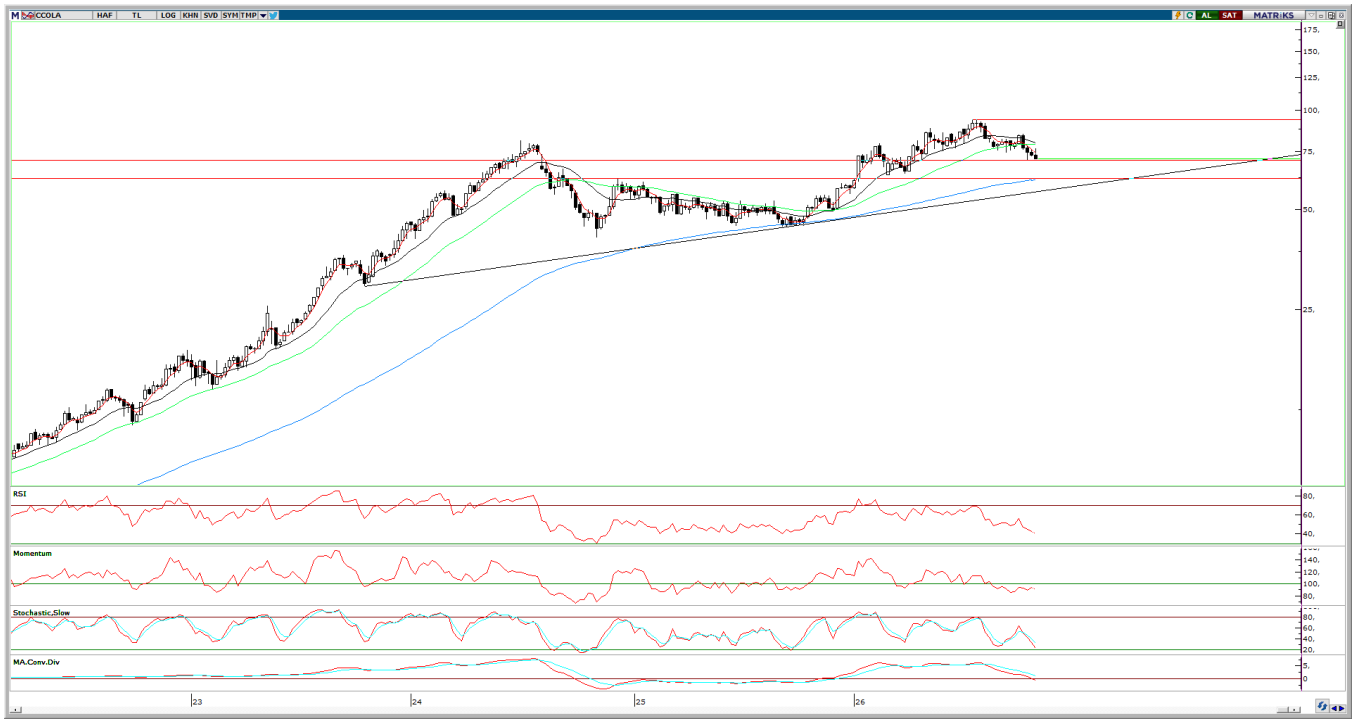
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
CCOLA	KAPANIŞ	70,60	62,15	56,70	93,50	-	-

Hissede yukarı yönlü hareketlerde yatay direnç olan 93,50 seviyesi takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerde yatay destek olan 70,60 seviyesi izlenebilir. Desteğin kırılması durumunda yatay destek olan 62,15 seviyesi takip edilebilir. Hareketin devamı durumunda yükselen trendin desteği olan 56,70 seviyesi hedeflenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
CCOLA	74,09	79,54	78,67	61,69	40,70	90,38	-	-



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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ömer Avni Mah. İnönü Cad. No:36 (Tümşah 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

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.