

Hisse Verileri

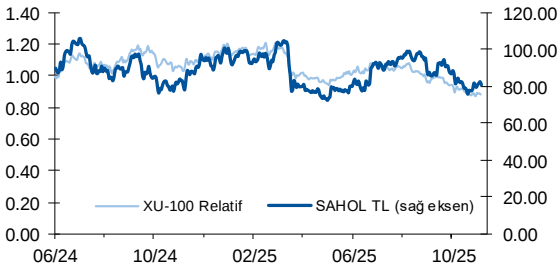
Bloomberg Hisse Kodu	SAHOL
Mevcut Fiyat (TL)	80.60
Hedef Fiyat (TL)	148.40
Getiri Potansiyeli (%)	84.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	71.70 105.98
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,564
Sermaye (mln TL)	2,100
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	169,290
Hedeflenen Piyasa Değeri	311,696

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	-16%	4%	-13%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-16%	-18%	-22%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 04 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	679	694	750

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Sabancı Holding (SAHOL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Sabancı Holding 3Ç25'te 679 milyon TL net kar (Konsensus: 750 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 694 milyon TL net kar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 11.060 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Yıllık bazda güçlü artış gösteren faaliyet karı ve iyileşen operasyonel performans.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Enflasyon muhasebesi dolayısıyla yüksek seyreden parasal kayıp kalemi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Beklentilere paralel açıklanan net kar dolayısıyla finansal sonuçları hisse performansı açısından nötr olarak değerlendiriyoruz.

- Sabancı Holding'in kombine satış gelirleri 3Ç25'te yıllık bazda %3 azalışla 393.504 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Kombine gelirler içerisinde tek büyüme kaydeden işkolu %6,3 ile malzeme teknolojileri olurken, en yüksek daralma finansal hizmetler işkolunda yaşandı.

- Kombine FAVÖK ise yıllık %19,2 büyüme ile 39.898 milyon TL olurken, en güçlü katkı banka ve finansal hizmetler işkollarından geldi.

- Enerjisa Üretim, 3Ç25'te üretim hacmindeki artış eşliğinde yıllık %18 büyüme ile 25.361 milyon TL satış geliri elde ederken, FAVÖK zayıf hidroloji, düşük elektrik fiyatları ve likiditesi düşük piyasa koşulları nedeniyle alım satım faaliyetlerinin katkısının azalması dolayısıyla yıllık %14 düşüş ile 3.864 milyon TL seviyesine geriledi. FAVÖK'teki gerilemeye karşılık daha yüksek parasal kazanç ve ertelenmiş vergi geliri beraberinde net kar yıllık %78 yükselişle 2.995 milyon TL (3Ç24: 1.684 milyon TL net kar) olarak gerçekleşti.

- Şirket 3Ç25 döneminde 679 milyon TL seviyesinde konsolide net kar açıkladı (3Ç24: 3.754 milyon TL net zarar, 2Ç25: 1.883 milyon TL net kar). Net kardaki çeyrek bazda azalışta daha yüksek parasal kayıp kaydedilmesi etkili oldu.

- Holding'in solo net nakit pozisyonu Haziran 2025 sonunda 13,3 milyar TL iken sermaye artırımını ile ilgili nakit çıkışları nedeniyle Eylül 2025 sonunda 12,0 milyar TL seviyesine geriledi. Banka dışı net borç/FAVÖK rasyosu ise Eylül 2025 sonunda 1,7x ile 2,0x olan Holding politikasının eşliğinin altında gerçekleşmiştir.

- Genel değerlendirme: Sabancı Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 148,40 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. Holding, bugün üçüncü çeyrek sonuçlarına yönelik telekonferans gerçekleştirecek.

SAHOL'ü 12 Mayıs 2023 tarihinden bu yana, 40,07 TL ortalama maliyet ile Model Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %22 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0,5x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	58,591	59,048	59,816	-1%	-2%	175,458	180,690	-3%
Net Kar (mio TL)	679	1,883	-3,754	-64%	a.d.	-789	-14,834	-95%
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	-1.6%	-2.9%	3.4%	1.3 puan	-5 puan	-1.6%	2.6%	-4.2 puan
Aktif Karlılık (yıllık)	-0.1%	-0.3%	0.3%	0.1 puan	-0.5 puan	-0.1%	0.3%	-0.4 puan

Bilanço

Şirket	SABANCI HOLDİNG		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	04.11.2025	03.03.2025	03.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	2,179,088	2,290,415	1,882,774
Nakit ve Nakit Benzerleri	139,277	140,204	137,813
Finansal Yatırımlar	190,634	173,813	145,583
Ticari Alacaklar	18,965	18,689	13,814
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	1,210,388.75	1,222,373.89	1,028,534.98
Diğer Alacaklar	34,026	32,248	19,568
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	36,520	39,326	34,192
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	543,428	658,101	502,292
(Ara Toplam)	2,173,239	2,284,754	1,881,797
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	5,848.83	5,660.51	977.07
Duran Varlıklar	1,575,422	1,564,900	1,282,492
Ticari Alacaklar	3.13	3.34	3.73
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	505,851.81	480,395.89	352,142.16
Diğer Alacaklar	2,856	2,010	2,381
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	634,111	649,549	571,522
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	135,963	138,669	111,213
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4,251.47	4,298.48	3,795.93
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	18,138	16,740	13,460
Maddi Duran Varlıklar	129,908	126,056	91,593
Şerefiye	19,803	20,240	15,532
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	57,340	57,658	40,461
Ertelenmiş Vergi Varlığı	4,433	1,955	2,407
Diğer Duran Varlıklar	62,762	67,325	77,982
TOPLAM VARLIKLAR	3,754,510	3,855,315	3,165,266
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,827,179	2,948,522	2,346,679
Finansal Borçlar	292,746	250,457	174,737
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	41,052	46,980	39,018
Diğer Borçlar	112,448	104,506	81,231
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	2,273,966.26	2,440,055.34	1,956,596.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	8.75	8.45
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	4,079	6,265	3,306
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,610	2,375	13,769
Borç Karşılıkları	53,824	60,813	56,298
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	46,400	37,003	21,674
(Ara Toplam)	2,827,126	2,948,464	2,346,636
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	53.33	57.81	42.69
Uzun Vadeli Yükümlülükler	361,904	313,120	262,504
Finansal Borçlar	236,998	181,486	139,125
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	87.11
Diğer Borçlar	12,537	19,427	28,376
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	28,021.56	27,843.44	31,835.67
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	40.72	39.33
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,121	4,746	1,894
Uzun vadeli karşılıklar	52,775	47,567	36,052
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14,450	13,328	11,469
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,001.31	18,681.61	13,625.10
Özkaynaklar	565,426	593,674	556,083
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	340,973	355,291	318,633
Ödenmiş Sermaye	2,100	2,100	2,040
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	640.87	640.87	510.94
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	22,503	21,331	15,620
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	214,548	243,413	174,897
Dönem Net Kar/Zararı	-789	-19,410	22,274
Yabancı Para Çevrim Farkları	-16,311	-17,252	-1,622
Diğer Özsermaye Kalemleri	118,280	124,468	104,913
Azınlık Payları	224,453	238,383	237,450
TOPLAM KAYNAKLAR	3,754,510	3,855,315	3,165,266

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	SABANCI HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	04.11.2025	04.11.2025	04.11.2025	04.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	180,690	175,458	59,816	58,591
Satışların Maliyeti (-)	-149,419	-145,456	-48,700	-48,241
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	31,271	30,002	11,116	10,350
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	653,119.41	671,378.81	227,268.47	219,295.20
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-500,838.16	-525,079.14	-188,762.54	-172,673.64
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	152,281.26	146,299.68	38,505.93	46,621.56
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	183,552	176,301	49,622	56,972
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-42,504	-41,167	-14,268	-13,250
Genel Yönetim Giderleri (-)	-91,975	-92,842	-29,218	-30,881
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-297	-235	-100	-81
Diğer Faaliyet Gelirleri	20,928	23,074	6,682	7,530
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-12,802	-13,164	-3,186	-4,556
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	56,902	51,967	9,532	15,733
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	894	1,001	-118	1,239
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,033	1,620	11	1,464
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-139	-619	-130	-225
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	1,080	3,233	475	2,137
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	58,877	56,202	9,889	19,109
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	4,300	5,899	1,689	1,837
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-12,447	-14,309	-4,457	-15,838
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-65,547	-37,812	-12,001	-11,060
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-14,818	9,980	-4,881	5,108
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-15,831	-12,514	-4,398	-4,776
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-7,879	-7,877	5,836	-1,580
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-7,952	-4,638	-10,234	-3,196
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-30,649	-2,535	-9,279	332
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	-0.28	-0.19	-0.28	-0.04
DÖNEM KARI (ZARARI)	-30,649	-2,535	-9,279	332
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-14,834	-789	-3,754	679
Azınlık Payları	-15,815	-1,746	-5,525	-347
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-7.16	-0.38	-1.81	0.33
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-7.16	-0.38	-1.81	0.33
Hisse Başına Kazanç	-7.16	-0.38	-1.81	0.33
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-7.16	-0.38	-1.81	0.33

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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmedi bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmektedirler.