

Sabancı Holding

AL

2026 2.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 105%

Sabancı Holding 2Ç26 Finansal Sonuçları

Sabancı Holding, 2Ç26 finansal sonuçlarında 14,16 milyar TL net kâr (piyasa beklentisi: 7,2 milyar TL) açıkladı. Akçansa paylarının satışı kaynaklı 8,9 milyar TL'lik etki hariç bakıldığında ise net kar 5,3 milyar TL seviyesinde. Holding, geçen yılın aynı döneminde 2,3 milyar TL net kar kaydetmişti. Bankacılık segmentinin net kar katkısı yıllık bazda yaklaşık 2 milyar TL artarken Enerji segmentinin net kar etkisi yatay seyretti. Bankacılık segmentinde kaydedilen parasal kayıplar 2Ç25'te kaydedilen yaklaşık 14,3 milyar TL'den 9,7 milyar TL'ye geriledi ve segmentin net kar etkisi 2 milyar TL'ye yükseldi. Üretim dağılımındaki iyileşme ve ABD'de devreye alınan yeni yatırımların etkisiyle Enerji segmenti 3,3 milyar TL ile net kardaki en büyük paya sahip segment oldu. Malzeme Teknolojileri segmentinin güçlü marjlarla net kar etkisi %256 artış ile 1,6 milyar TL'ye ulaştı. Grubun konsolide parasal kaybı 2Ç26'te 12,66 milyar TL'den 7,4 milyar TL'ye geriledi. AKCNS satışının etkisi hariç bakıldığında da görülen net kar toparlanmasına hafif olumlu tepki görebiliriz.

Banka gelirlerindeki %11'lik gerileme sebebiyle Holding'in kombine cirosu 2Ç26'te %9,7 daraldı. Malzeme teknolojileri ve enerji grubu kombine gelirleri reel bazda yaklaşık %10 daralma kaydederken finansal hizmetler segmenti %15'lik büyüme kaydetti. Öte yandan kombine FAVÖK iş kollarının neredeyse tamamının olumlu katkısıyla yıllık bazda %13 büyüdü. Malzeme Teknolojileri %4'lük FAVÖK artışı kaydederken Banka %27 ve Enerji %2,5 FAVÖK büyümesi kaydetti. Çeyrek sonu itibariyle Banka dışı Net Borç/FAVÖK oranı 1,7x seviyesinde olup 1Ç26'a paralel seviyede.

Enerjisa Üretim

Enerjisa Üretim'in gelirleri düşük seyreden PTF etkisiyle 2Ç26'te yıllık bazda %22 düşüş ile 22,7 milyar TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise hafif artış ile %23'e yükseldi. Yeni kapasitelerin devreye alınması ile artan yenilenebilir payı ve EMTIA ticareti FAVÖK'ü destekledi. Vergi giderlerindeki düşüş ve parasal kazançlardaki artışlarla beraber net kar yıllık bazda %16 artış ile 4,4 milyar TL'ye yükseldi.

Fiyat Bilgileri

TL

Kapanış	88.25
12 Aylık Hedef Fiyat*	181.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	181.00
Piyasa Değeri (mn)	185,358
Halka Açık PD (mn)	96,609
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	
Hisse sayısı (Adet mn)	2,100
Takas Saklama Oranı (%)	52
Yabancı Oranı (%)	33

Fiyat Perf. (%)

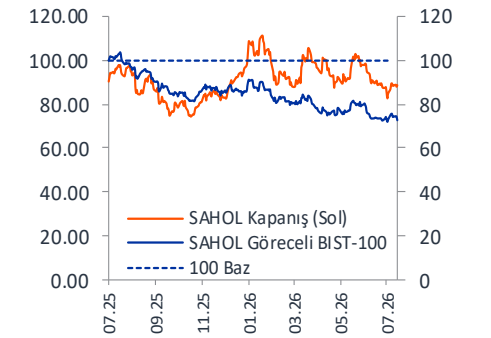
1 Ay

Yıllık

12 Ay

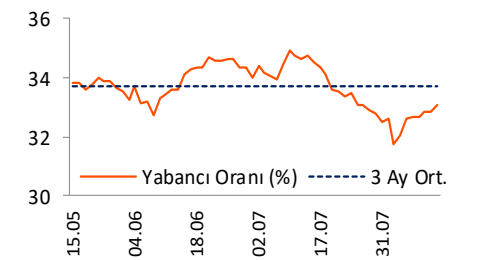
TL	-2.5	6.4	-8.8
ABD \$	-4.2	-4.3	-22.2
BIST-100 Relatif	-1.0	-15.1	-29.2

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 82.30 102.50

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 33.07



Özgür Şafak Açıklan

oacikalin@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 14

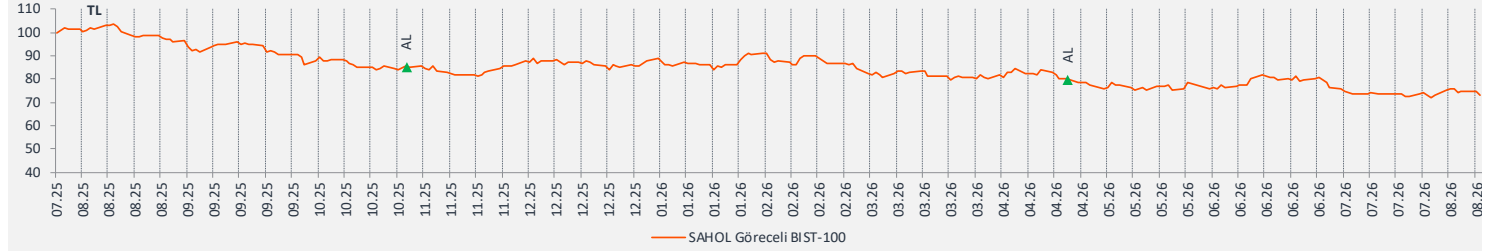
Solo Net Nakit Pozisyonu ve Değerleme

Holding'in solo net nakit pozisyonu, temettü girişleri ve AKCNS satışından elde edilen 428mn \$ sonrası 1Ç26 sonundaki 13,5 milyar TL seviyesinden 35,3 milyar TL'ye yükseldi. Bu değere CRFSA işlemindeki etki dahil değil. Holding hisseleri, cari NAD'ına göre %58 iskonto ile işlem görmektedir. 1 yıllık ve 3 yıllık ortalama NAD iskonto oranları sırasıyla %57 ve %49 seviyesindedir.

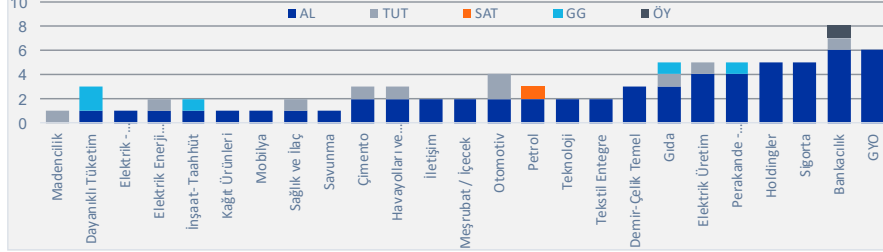
Sabancı Holding	Bankacılık	Finansal Hizmetler	Enerji	Malzeme Teknolojileri	Dijital	Diğer	Toplam
Kombine gelirler	231,899,530	20,359,384	87,231,496	40,639,685	1,229,740	45,186,047	426,545,882
y/y Değişim (%)	-11.4%	+14.8%	-9.9%	-10.2%	-5.8%	-7.5%	-9.6%
Kombine brüt kar	59,237,475	1,119,067	21,345,103	7,730,706	218,892	8,205,910	97,857,153
y/y Değişim (%)	+10.6%	-36.9%	+0.3%	+7.2%	-7.4%	-13.6%	+4.5%
Kombine esas faaliyet karı/(zararı)	21,275,666	2,592,183	15,862,334	3,197,288	(68,958)	(2,602,720)	40,255,793
y/y Değişim (%)	+31.8%	+10.4%	+2.7%	+28.6%	-	-	+23.4%
Yatırım faaliyetlerinden diğer gelir/(giderler) net	205,610	1,535,702	3,659	1,533,156	38	9,948,290	13,226,455
Finansal gelirler/(giderler) net	-	(237,746)	(11,615,565)	(2,341,409)	(108,229)	(4,885,366)	(19,188,315)
Parasal kazanç/(kayıp)	(9,720,041)	(1,267,105)	4,638,910	1,146,694	63,933	2,440,393	(2,697,216)
Kombine vergi öncesi karı/(zararı)	11,761,235	2,623,034	8,889,338	3,535,729	(113,216)	4,900,597	31,596,717
Vergi geliri/(gideri) net	(6,785,439)	(975,467)	(2,183,343)	(142,527)	2,350	(823,172)	(10,907,598)
Konsolide net dönem karı/(zararı) (*)	2,030,855	650,396	3,291,179	1,592,729	(86,719)	6,681,642	14,160,082
y/y Değişim (%)	-	-32.3%	-3.6%	+256.0%	-	-	+512.1%

Sabancı Holding

Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Takip Listesi Dağılımı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.