

Sabancı Holding

AL

2026 1.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 80%

Sabancı Holding 1Ç26 Finansal Sonuçları

Sabancı Holding, 1Ç26 finansal sonuçlarında 317 TL net kâr (piyasa beklentisi: 330 milyon TL) açıkladı. Holding, geçen yılın aynı döneminde 3,85 milyar TL net zarar açıklamıştı. Bankacılık ve enerji segmentlerinin net kâr üzerindeki etkisi, 1Ç25'e kıyasla sırasıyla 1 ve 2,6 milyar TL iyileşti. Bankacılık segmentinde kaydedilen parasal kayıplar 1Ç25'te kaydedilen yaklaşık 20 milyar TL'den 17,3 milyar TL'ye geriledi ve segmentin net kar etkisi -804mn TL'den 206mn TL'ye yükseldi. Enerji segmentinin net kâr katkısı-215 milyon TL'den 2,4 milyar TL'ye yükselirken, malzeme teknolojileri ve finansal hizmetler segmentlerinin net kâr katkıları da artış gösterdi. Grubun konsolide parasal kaybı 1Ç26'te 18,9 milyar TL'den 14 milyar TL'ye geriledi. Sonuçlara ciddi bir piyasa tepkisi beklemiyoruz.

Banka gelirlerindeki %14'lük gerileme sebebiyle Holding'in kombine cirosu 1Ç26'te %8,5 daraldı Malzeme teknolojileri ve enerji grubu kombine gelirleri reel bazda hafif daralma kaydederken finansal hizmetler segmenti %6'lık büyüme kaydetti. Öte yandan kombine FAVÖK iş kollarının neredeyse olumlu katkısıyla yıllık bazda %6 büyüme kaydetti. Malzeme teknolojileri %31'lik FAVÖK artışı kaydederken Banka %6, enerji %3 ve finansal hizmetler %9'luk FAVÖK büyümesi kaydetti. Çeyrek sonu itibariyle Banka dışı Net Borç/FAVÖK oranı 1,7x seviyesinde olup 4Ç25'e paralel seviyede.

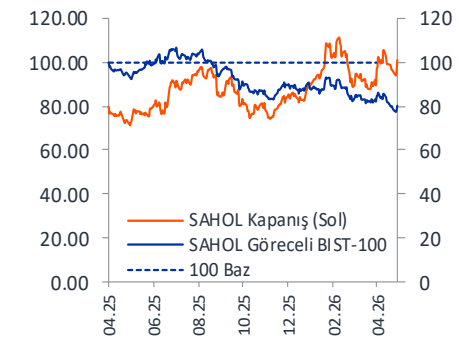
Enerjisa Üretim

Enerjisa Üretim'in gelirleri devreye alınan yeni RES'ler ve güçlü hidro üretimi ile birlikte 1Ç26'te yıllık bazda %11 artarak 24,55 milyar TL'ye yükseldi. Yenilenebilir santrallerin üretimde artan payıyla FAVÖK marjı %15'ten %19 seviyesine yükseldi. VUK'ta enflasyon muhasebesinin kalkmasının olumsuz etkisine rağmen güçlü FAVÖK artışı, doğal gaz santralinde yapılan değer düşüklüğü iptali ve artan parasal kazançların etkisiyle bu çeyrekte net kar -38mn TL'den 3,255mn TL'ye çıktı.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	100.70
12 Aylık Hedef Fiyat*	181.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	168.59
Piyasa Değeri (mn)	211,508
Halka Açık PD (mn)	113,368
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	
Hisse sayısı (Adet mn)	2,100
Takas Saklama Oranı (%)	54
Yabancı Oranı (%)	34

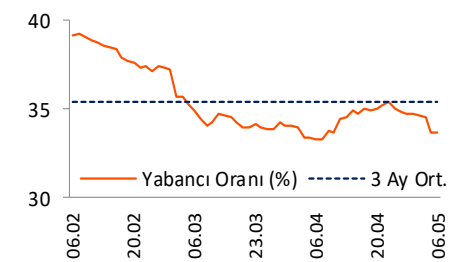
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	13.2	21.4	40.0
ABD \$	11.4	15.2	19.5
BIST-100 Relatif	-1.9	-8.3	-14.3

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 87.49 110.82

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 33.70



Özgür Şafak Açıklan

oacikalin@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 14

Solo Net Nakit Pozisyonu ve Değerleme

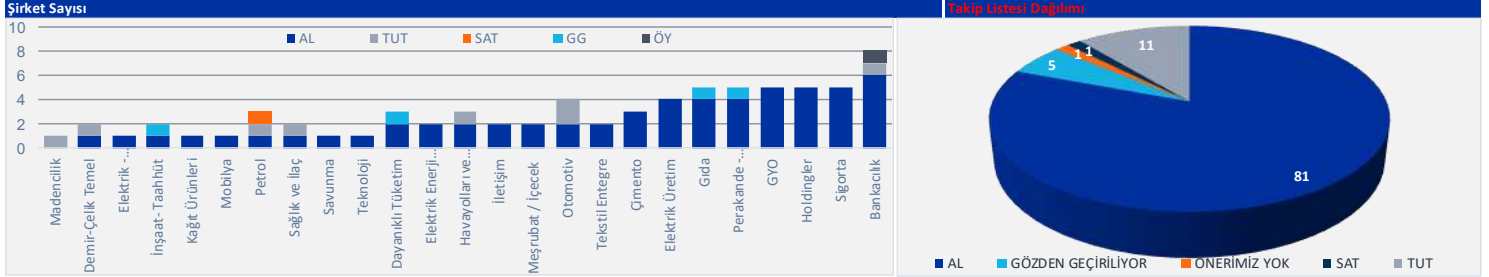
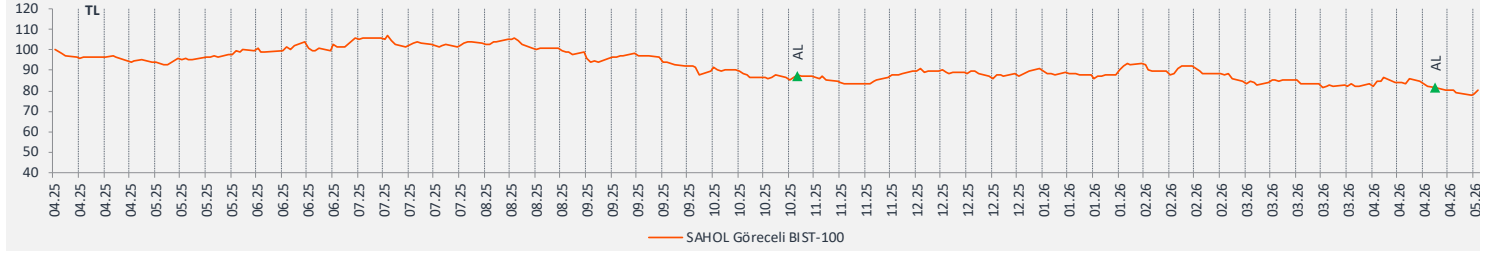
Holding'in solo net nakit pozisyonu, temettü girişleri sonrası 4Ç25 sonundaki 8,5 milyar TL seviyesinden 13,5 milyar TL'ye yükseldi. Nisan ayındaki temettü giriş/çıkışlarından sonra da ciddi bir değişiklik olmadığı belirtildi. Holding'in iştiraklerinden toplamda yaklaşık 10,1 milyar TL tutarında nakit temettü elde etmesi öngörülüyor. Holding Nisan ayı başında 3 milyar TL nakit temettü ödedi. Holding hisseleri, cari NAD'ına göre %55 iskonto ile işlem görmekte. 1 yıllık ve 3 yıllık ortalama NAD iskontoları sırasıyla %55 ve %48 seviyesinde.

	TL mn	Çeyreksel			
		1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25
Ciro	291,427	327,968	-11%	317,908	-8%
Brüt Kar	76,850	71,553	7%	78,046	-2%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>26.4%</i>	<i>21.8%</i>	<i>4.6ppt</i>	<i>24.5%</i>	<i>1.8ppt</i>
Faaliyet Giderleri	-54,877	-51,277	7%	-50,664	8%
<i>Faaliyet Gideri/Ciro</i>	<i>-18.8%</i>	<i>-15.6%</i>	<i>-3.2ppt</i>	<i>-15.9%</i>	<i>0.2ppt</i>
Faaliyet Karı	21,973	20,277	8%	27,382	-20%
FAVÖK	30,200	28,000	8%	35,900	-16%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>10.4%</i>	<i>8.5%</i>	<i>1.8ppt</i>	<i>11.3%</i>	<i>-0.9ppt</i>
Finansman Gelir (Gider), net	-3,404	-2,907	17%	-2,791	22%
Parasal Kazanç (Kayıp)	-13,991	-18,892	-26%	-9,290	51%
VÖK	9,864	2,235	341%	21,102	-53%
<i>VÖK Marjı</i>	<i>3.4%</i>	<i>0.7%</i>	<i>2.7ppt</i>	<i>6.6%</i>	<i>-3.3ppt</i>
Vergi Gelir/ Gider	-9,829	-8,082	a.d.	-9,768	1%
Net Kar	318	-3,847	-108%	5,080	a.d.
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>0.1%</i>	<i>-1.2%</i>	<i>1.3ppt</i>	<i>1.6%</i>	<i>-1.5ppt</i>

1Ç26 FİNANSALLARI AÇIKLANDI!

Sabancı Holding

Göreceli Getiri / Öneriler



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.