

HOLDİNG BÜLTENİ

21 Eylül 2026 itibarıyla;

Araştırma kapsamımızda olan AGHOL, DOHOL, KCHOL ve SAHOL ortalama **Net Aktif Değer (NAD) iskontosu -%47,3'tür**. İskontolar, holdinglerin güncel Net Aktif Değerleri (NAD) kullanılarak hesaplanmıştır.

Net Aktif Değer (NAD): Bir holdingin ekonomik değerini ortaya koyan temel göstergelerden biridir. Holding bünyesinde bulunan bağlı ortaklıklar ve iştiraklerin piyasa değerleri, bu şirketlerdeki sahiplik oranları dikkate alınarak hesaplanır. Elde edilen toplam varlık değerine, holdingin ana şirket seviyesindeki nakit ve nakit benzeri varlıkları ile borçluluk durumu (solo net nakit veya net borç pozisyonu) eklenerek ya da düşülerek holdingin toplam net değeri belirlenir. Bu çerçevede Net Aktif Değer, holdingin doğrudan ve dolaylı yatırımlarının yanı sıra finansal pozisyonunu da içeren, şirketin gerçek değerini yansıtan bütüncül bir ölçü olarak değerlendirilir.

Şirket Adı	KOD	Güncel NAD	Tahmini NAD	Piyasa Değeri	İskonto (%)	FD/FAVÖK	PD/DD	Endeks Ağırlığı (%)
Anadolu Grubu Holding	AGHOL	114.739	109.460	168.150	82.948	-24,2%	2,50	0,65
Doğan Holding	DOHOL	147.860	146.671	183.388	52.863	-64,0%	0,57	0,58
Koç Holding	KCHOL	939.065	922.990	1.121.745	544.457	-41,0%	6,35	0,69
Sabancı Holding	SAHOL	479.014	462.750	821.065	184.938	-60,0%	4,54	0,54
Ortalama						-47,3%	3,49	0,62

Güncel NAD, holdinglerin halka açık şirketlerinin piyasa değerinin değişmesi sonucunda değişkenlik gösterir.

İskonto oranı ise Güncel NAD değişimine ve holdingin mevcut Piyasa Değerine göre değişkenlik gösterir.

İş bu İskonto oranları, Güncel NAD değerine göre hesaplanmıştır.

AGHOL

MGROS	AEFES	ASUZU	ANADOLU MOTOR	TOGG
		ÇELİK MOTOR	ADEL	

DOHOL

GWIND	KAREL	Doğan Dış Ticaret	Doğan Trend Otomo...	Hepiyi Sigorta	Glokal	Doğan Holding İstanbul	Kandilli Gayrimenkul
		Sesa Ambalaj	D Yatırım Bankası	Öncü GSYO	D Gayrimenkul	M Yatırım	Doğan Yayıncılık
		Daichi	Doruk Faktoring	Kanal D Rom	D Yapı - Romanya	Milta Turizm	Gümüştaş + Doku

KCHOL

FROTO	OTKAR	TOASO	YKBNK	Zer	Divan	Koç Sistem	Koç Finansman	Koçtaş
			Setur	Arçelik LG...	Entek	Opet	Marina/Tek-Art...	
	ARCLK	TTRAK	Token	Bilkom	Kemer Medikal...	Otokoç Otomo...	AYCES	

SAHOL

TKNSA	AKGRT	BRISA	AGESA	Enerjisa Üretim	DxBV	Çimsa Building	Diğer
		CIMSA	AKBNK	Sabancı Climate	TUA	CRFSA	ENJSA

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

 iletisim@marbasmenkul.com.tr

 +90 (212) 286 30 00 / 331

 +90 (212) 286 30 50

 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul