



Sabancı Holding - Nötr

Verimsiz ortam

Sabancı Holding, 2025 2.çeyrekte 1,8 milyar TL net kar ile genel beklentileri aşsa da burada özellikle vergi ve net parasal kazancın artışı etkili oldu.

Sektörlerde durumlar nasıl seyrediyor?

- I. BANKA – AKBNK:** Komsiyon gelirleriyle desteklenen finansal takip edilse de beklentiler mecburi aşağı yönlü revize edildi ve özsermaye karlılıklarında dip seviyeler görüldü.
- II. FİNANSAL HİZMETLER – AKGRT/AGESA:** Hayat dışının hayat gibi güçlenmesiyle birlikte net karda güçlü iyileşme sağlandı
- III. ENERJİ – ENJSA/ENERJİSA ÜRETİM:** ENJSA tarafı karışık seyrete de Enerjisa Üretim tarafından gelen sinyallerle birlikte gözle görülür bir şekilde iyileşme takip edildi.
- IV. MALZEME – TEKNOLOJİLERİ – BRISA/CİMSA/AFYON:** Çimento ve lastik kollarında yurtiçi piyasa koşullarından etkilenme izlenirken, finansman giderleri net karı baskıladı.
- V. DİJİTAL VE DİĞER:** FAVÖK iyileşmesine rağmen yüksek finansman gideri ve parasal kayıplar nedeniyle karlılık baskılandı.

Gelir yatay seyretti. Gelirler tarafında bankacılık %3,8 büyüyerek 198 milyar TL olurken banka dışı %0,9 daralmayla 68,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek gelir %2,5 artışla 263,57 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. **Dijital hizmetler tarafının banka dışı tarafı desteklemesi olmasa idi gözle görülür gelir daralması ortaya çıkacaktı.**

Operasyonel karlılık gözle görülür şekilde daraldı. Bankada operasyonel karlılık %22 daralmayla 14,7 milyar TL'ye gerilerken banka dışında %56,7 artışla 7,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Banka dışını enerji, finansal hizmetler ve diğer gelirler destekledi. **Ancak holdingin açıkça bankaya bağımlı oluşunu gösteren bir istatistik takip edilmiş olundu.**

SAHOL özelinde verimsiz finansal elde edinimi ve bankaya bağımlılığın özellikle arttığını gösteren finansal görünümüyle birlikte finansalları net bir şekilde nötr değerlendiriyoruz.

SAHOL aktif olarak %65 bandında iskontolu seyretmektedir.

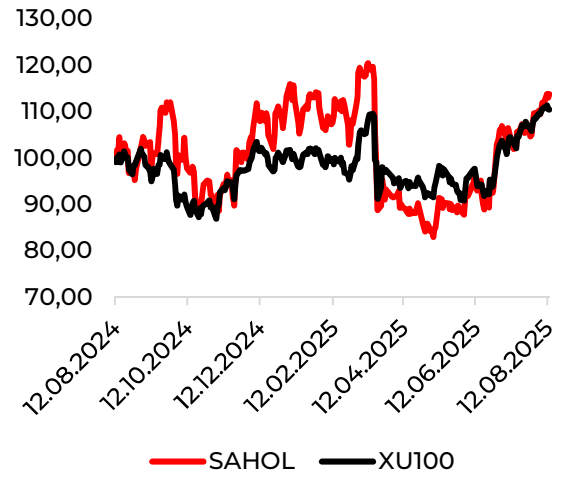
Şirket bugün 17'de webinar gerçekleştirecek

14 Ağustos 2025

Hisse Kodu	SAHOL
Piyasa Değeri (mln TL)	207,83
Piyasa Değeri (mln \$)	5.097

F/K	A.D
PD/DD	0,66
FD/FAVÖK	5,16

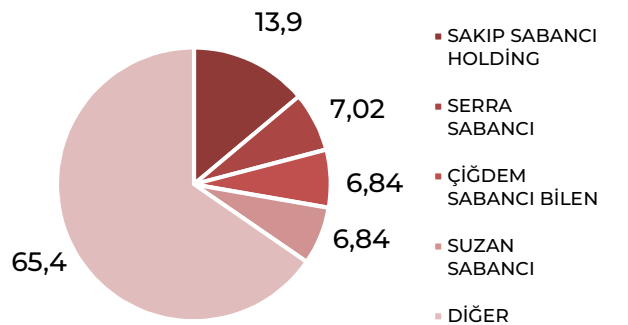
Hisse Sayısı (mln lot)	2.100
FDPO (%)	53,23
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	2.263



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	3,10	12,72	1,48
XHOLD'A GÖRE	-0,65	6,21	-6,81
Nominal (TL)	8,86	25,65	11,90
Nominal (USD)	7,37	20,49	-9,43

Ortaklık Yapısı (%)





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:

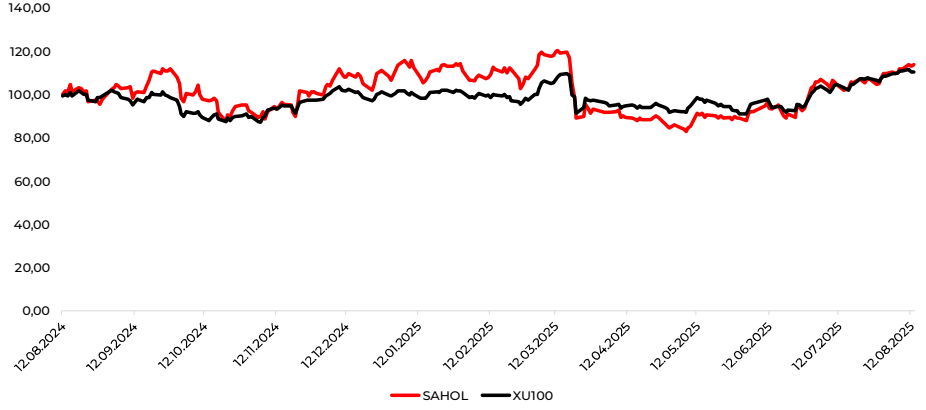
✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR

Sabancı Holding Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Sabancı Holding
Sektör	Holding
Halka Açıklık Oranı	51,0%
Kuruluş Tarihi	17.04.1967
Yaşı	58
Personel Sayısı	64.519
Fiyat & Getiri	
Kapanış	98,95
Günlük Getiri	0,66
Haftalık Getiri	3,40
Aylık Getiri	8,86
Göreceli Getiri	0,70
Yıllık En Düşük - En Yüksek	072-106
Yıllık Ortalama Fiyat	88,10



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	2.019.771	1.553.163	30,04	Net Satışlar	529.236	508.562	906.986	4,07
Nakit ve Benzerleri	162.777	118.451	37,42	Yurt İçi Satış	100.850	101.829	182.321	-0,96
Stoklar	33.909	28.898	17,34	Yurt Dışı Satış	11.943	14.173	19.249	-15,73
Ticari Alacaklar	18.640	11.739	58,79	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	1.447.821	1.093.281	32,43	Satışların Maliyeti	90.429	93.688	162.003	-3,48
Maddi Duran Varlıklar	120.833	79.475	52,04	İskontolar	4.083,76	3.565,11	6.477,32	14,55
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	72.642	46.191	57,26	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	3.467.592	2.646.444	31,03	Brüt Kâr	111.000	124.582	188.320	-10,90
Kısa Vadeli Borçlar	2.595.303	1.988.271	30,53	Faaliyet Giderleri	83.747	84.824	142.937	-1,27
Uzun Vadeli Borçlar	345.866	225.279	53,53	Esas Faaliyet Kârı	27.253	39.757	45.383	-31,45
Toplam Borç	2.941.169	2.213.550	32,87	Amortisman	12.476	11.463	20.056	8,84
Net Borç	126.727	39.107	224,05	FAVÖK	39.729	51.221	0	-22,44
Sermaye	2.100	2.100	0,00	Vergi Öncesi Kâr	4.532	-9.243	-15.750	149,03
Özkaynaklar	317.263	257.279	23,31	Ana Ortaklık Net Kâr	-1.365	-10.306	-15.475	86,75

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,78	0,78	0,00
Likit Oran	0,75	0,75	0,00
Değerleme			
F/K	0,00	175,25	-175,25
PD/DD	0,66	0,79	-0,13
FD/FAVÖK	6,20	1,72	4,48
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-0,48	-5,49	5,02
Aktif Karlılık	-0,04	-0,48	0,43
Brüt Kâr Marjı	20,97	24,50	-3,52
Net Kâr Marjı	-0,26	-2,03	1,77
Favök Marjı	7,51	10,07	-2,56
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	-22,44	-25,93	3,50
Özsermaye Büyüme	23,31	118,29	-94,97
Aktif Büyüme	31,03	59,19	-28,16
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4,79	6,86	-2,08
Alacak Devir Hızı	56,89	86,38	-29,49
Ticari Borç Devir Hızı	4,89	8,62	-3,73

