



SABANCI HOLDİNG - Nötr

Dönüşüm süreci devam ediyor

Momentumda pozitifleşme çabası var. 5 çeyreklik süregelen negatif görünümün ardından 2.çeyrek tek başına pozitif hale geldi. Maliyetler konusunda alınan önlemlerle birlikte EBITDA'da %1,25'ler civarında bir tasarruf sağlanmış olup bunun artması beklenmektedir.

Riskler bir unsurdur. Gelecek öngörülerini özelinde jeopolitik riskler canlı seyretmekte olup tahminlerde dalgalı rakamlara neden olmaktadır. Enerji sektörü başlı başına jeopolitik risklerle karşı karşıyadır. 2026 yılında tüketici harcamalarının daha sabit hale geleceği ve Çin ihracatının azalacağı öngörülmesi nedeniyle 2027 yılına kadar sınırlı bir toparlanma bekleniyor.

Yeni dönüşüm planı: X+5: 2024 yılında Londra toplantısına paralel beklentilere sahip olsa da şirket yönetim içeriklerine müdahale etmiş kriterlerde risk ağırlıklarını artırarak görece özsermaye maliyetinden daha karsız yapıları devre dışı bırakan, ağırlığını azaltan ve çıkış yapılabilen bir sisteme dönme kararı almıştır. **Şirket Londra toplantısındaki beklentilerini birebir korumaktadır.**

Net aktif değer yönetimi ortaya çıkmaktadır. Şirket banka ağırlığını %60'lardan %40'lar bandına getirmiş olup finans ağırlığını dengelemiştir. Burada çıkış yaparak değil enerji işini büyütürken yönetim sergilemiştir. **Finansal servisler, dijital ve enerji alanları gibi daha canlı alanlarda şirket büyümeyi hedefliyor.**

Çıkış yönetimine dikkat edilmelidir. Şirket Enerjisa Üretimi halka arz etmeye hazır olduğunu beyan etmekte olup gıda perakendeden çıkışın değerlendirilebildiği dijital dönüşüm sağlanmazsa teknoloji perakende alanından ve ABD'de tipik işlerden de ayrılabilceğini değerlendirmektedir.

Malzeme teknolojileri grubu iyileşmesi uzun sürecek. Burada özellikle KORDS, AKCNS gibi şirketlerin yer alıyor oluşu nedeniyle düzeltme çabaları uzun süreceğini değerlendiriyoruz. Hem iç koşullar hem ülke koşulları hem de küresel koşullar nedeniyle burada dalgalanmanın süregelmeye devam edeceğini değerlendiriyoruz. KORDS özelinde bedelli bilanço değerlendirmemizde beyan ettiğimiz gibi olağan karşılamaktayız.

Toplantıyı nötr değerlendirmekle birlikte en erken net toparlanmanın 2026 2.çeyrekte olacağını değerlendiriyoruz. SAHOL görece iskontosu bakımından ortalamalar üzerinde iskontoya sahip olsa da beta ağırlığı ve yaşanan gelişmeler doğal olarak hisse senedi ve finansal yapıda istenen iştahı sağlayamamaktadır.

Şirket araştırma kapsamımızda yer almayı sürdürmektedir.

3 Ekim 2025

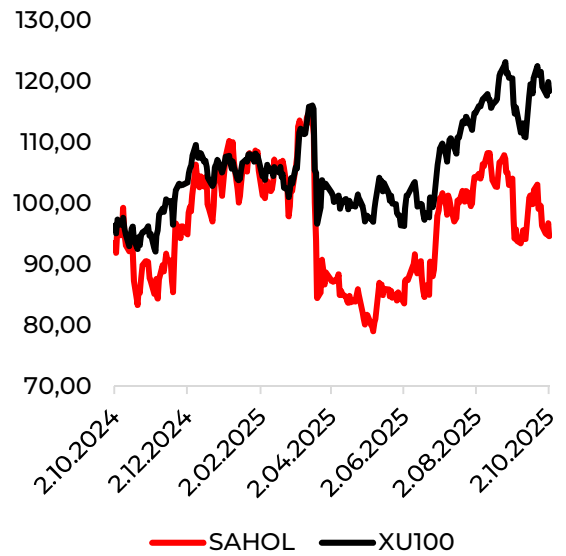
Hisse Kodu	SAHOL
Piyasa Değeri (mlr TL)	172
Piyasa Değeri (mln \$)	4.126
Katılım Endeksi	UYGUN DEĞİL

F/K	A.D
PD/DD	0,54
FD/FAVÖK	4,61

Hisse Sayısı (mln lot)	2.100
FDPO (%)	53,23
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	2.418

ORTAKLIK YAPISI	%
SAKIP SABANCI HOLDİNG	13,9
SERRA SABANCI	7,02
ÇİÇDEM SABANCI BİLEN	6,84
SUZAN SABANCI SABANCI	6,84
DİĞER	65,40

FİYAT PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-6,07	-16,25	-23,30
XHOLD'A GÖRE	-6,97	-21,28	-32,38
Nominal (TL)	-2,92	-6,13	1,19
Nominal (USD)	-4,00	-10,74	-20,49





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

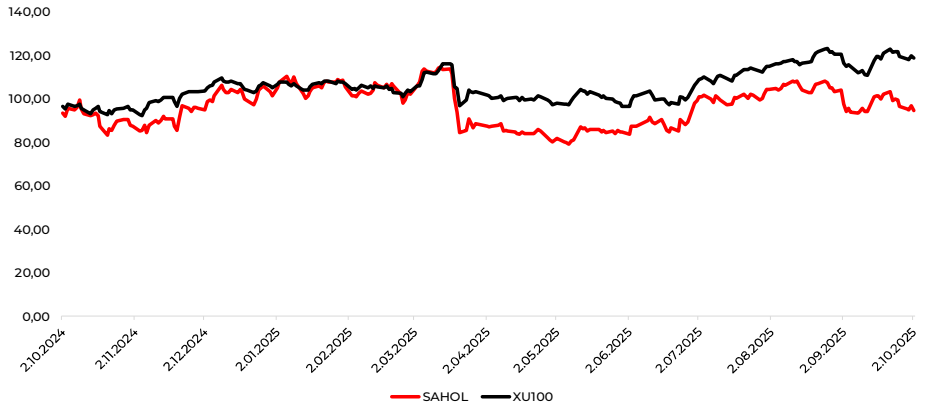


FİNANSALLAR

Sabancı Holding Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Sabancı Holding
Sektör	Holding
Halka Açıklık Oranı	51,0%
Kuruluş Tarihi	17.04.1967
Yaşı	59
Personel Sayısı	64.059

Fiyat & Getiri	
Kapanış	86,50
Günlük Getiri	-2,15
Haftalık Getiri	-4,84
Aylık Getiri	-2,92
Göreceli Getiri	-0,93
Yıllık En Düşük - En Yüksek	072-106
Yıllık Ortalama Fiyat	88,32



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	0,57	0,79	-0,22
FD/FAVÖK	5,72	1,72	4,00
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

