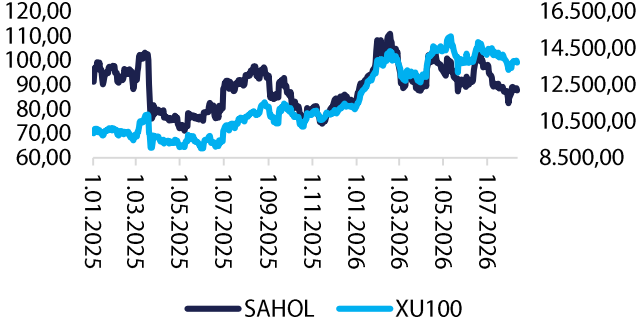


Son Fiyat	88,25
Piyasa Değeri (mln TL)	185.358
Piyasa Değeri (mln \$)	3.890
F/K	9,22
FD/FAVÖK	4,54
PD/DD	0,44
Hisse Sayısı (mln lot)	2.100
FDPO (%)	52,12
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	2.174



mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	365.055,00	315.305,83
FAVÖK	-	33.046,00	28.921,16
Net Kar	6.260,00	7.225,00	17.885,06

ORTAKLIK YAPISI	%
Sabancı Ailesi	34,6
Diğer	65,4

SAHOL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,74	-2,49	-8,78
Getiri (\$)	0,69	-4,26	-22,22
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,22	-1,01	-37,59

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Sabancı Holding – SAHOL – Olumlu

Varlık satış etkileri ile güçlü sonuçlar!

Sabancı Holding, 2026 2.çeyrekte 315 milyar TL hasılat, 29 milyar TL FAVÖK ve 17,9 milyar TL net kar ile beklenti üzeri sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 6,3 milyar TL net kar/Pusula Yatırım: 365 milyar TL hasılat, 33 milyar TL FAVÖK ve 7,23 milyar TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle finansalları **olumlu** değerlendiriyoruz. Burada özellikle nakit yaratma kapasitesi ve net borç problemli olsa da stratejik optimizasyon çabasını takip ediyor olacağız. Webinar sonrası –gerekirse- ilave değerlendirmelere yer vereceğiz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Akçansa satışı etkili oldu.
- Kordsa gayrimenkul satışı etkili oldu.
- Nakit yaratma kapasitesi ve net borç baskı yaratıyor.
- Gelirlerde daralma görüldü.

Holdingler bu döneme çeşitli hikayelerle gündem oldu: 1- Sabancı Holding'in çeşitli satışları gerçekleşti. 2- Koç Holding, dönemden yararlanma avantajını iyi kullandı. 3- Doğan Holding ve Global Yatırım Holding sürdürülebilir karlılıklarını her türlü olumsuzluğa rağmen korudu. 4- GSD Holding, HAKO satışından etkilendi. 5- Turcas Holding, dizel marjlarından olumlu yararlanmaya devam etti. 6- Net Holding ve Merit Turizm'i etkileyecek konu olan konaklama teşvik oranı bu çeyrekte artırıldı. Bu hikayeler bir nebze olsun çeyreğin zorlu görünümünü 3.çeyreğe ötelemiş görünüyor.

2026 2.çeyreği net oluşturan iki husus var. Hatırlatmak gerekirse bu dönemde AKCNS satışı ile 10,5 milyar TL gelir elde edilirken KORDS özelinde 550 milyon TL'lik varlık satışı ile birlikte 11 milyar TL'lik gelir net karı beklenti üzeri çerçeveye ulaştırdı. 2026 3.çeyrekte CRFSA satışı takip edilecek.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul