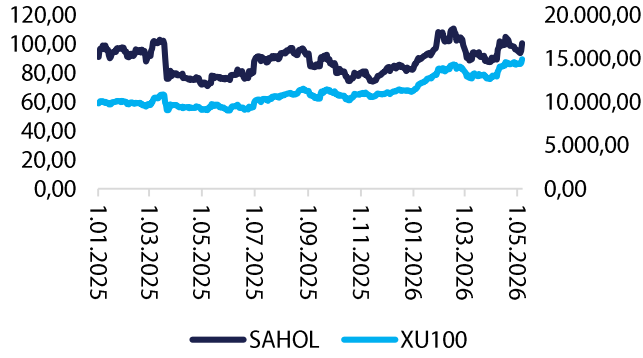


Son Fiyat	100,70
Piyasa Değeri (mln TL)	211.508
Piyasa Değeri (mln \$)	4.686
F/K	26,58
FD/FAVÖK	4,86
PD/DD	0,55
Hisse Sayısı (mln lot)	2.100
FDPO (%)	53,60
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	2.174



<b>ORTAKLIK YAPISI</b>	<b>%</b>
Sabancı Ailesi	34,6
Diğer	65,4

<b>SAHOL</b>	<b>GÜNLÜK</b>	<b>AYLIK</b>	<b>12AYLIK</b>
Getiri (TL)	5,67	9,75	39,97
Getiri (\$)	5,60	8,04	19,43
Getiri (XU100-Rölatif)	2,76	-4,01	-23,34

<b>Çeyreklik</b>	<b>2025/12</b>	<b>2026/03</b>
<b>Yıllık</b>	<b>2025/03</b>	<b>2026/03</b>
Brüt Kar Marjı (Y%)	21,82	26,37
Brüt Kar Marjı (Ç%)	21,74	22,90
FAVÖK Marjı (Y%)	6,69	8,77
FAVÖK Marjı (Ç%)	10,84	10,36
Net Kar Marjı (Y%)	-1,31	0,70
Net Kar Marjı (Ç%)	1,41	0,11
Net Borç (mln TL)	18.598,40	272.327,23
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.024.531,62	1.391.622,59
Cari Oran	0,79	0,79
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-30.314,27	-220.349,05
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,89	1,17
Brüt Kar Büyüme (Y%)	24,88	7,40
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	13,61	7,40
FAVÖK Büyüme (Y%)	-46,09	16,52
FAVÖK Büyüme (Ç%)	93,71	7,86

Kaynak: Finnet

## Sabancı Holding – SAHOL – Sınırlı Olumlu

### Görece ayakta kalma çabası

Sabancı Holding, 2026 1. çeyrekte 318 milyon TL (2025/03: 3,85 milyar TL net zarar) net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 200 milyon TL net zarar/Pusula Yatırım: 337 milyon TL net kar)

**Makro ve mikro koşullar karmaşık ortama neden oluyor.** Holdingler özelinde çeşitli şirketler stratejik manada olumlu ayrışırken çeşitli şirketler gözle görülür şekilde negatif ayrıştığı çerçeveyi takip ediyoruz. Bu durum doğal olarak karmaşık ortama neden olurken şirketlerin stratejik optimizasyona gitmesi gerektiğini açıkça ortaya koyuyor. Önümüzdeki dönemde M&A ve çıkış odaklı holdinglerden bol bol haberler görmeye devam edeceğiz.

**Şirkette gündemler fazla.** Bilanço sonrasında CRFSA'nın A-101'e 325 milyon dolar değerleme üzerinden satışı, AKCNS'in ortak Heidelberg'e 1,1 milyar dolar değerleme üzerinden satışının yanı sıra CFO değişimi takip edildi. İştiraklerden toplamda 10,1 milyar TL temettü hedeflenirken 10,2 milyar TL temettü ödemesi gerçekleşmesi planlanıyor.

**Gruplara bakmak gerekiyor.** Bankacılık tarafında görece ilk çeyrekte dirençli giriş yapılırsa da güncel gerginlik net faiz marjlarının yataylaşması ve sermaye tamponlarına ilişkin operasyonel risk doğması beklenebilir. Finansal hizmetler tarafında hayat tarafında güçlü büyüme sürerken hayat dışı ise karlı ürünlere iyice yönelmeye devam etti. Enerji tarafında üretim tarafında olumlu miks, dağıtım tarafında düzenleyici çerçeve ve ABD'deki ilave GES kapasiteleri operasyonel performansa katkı sağladı. Malzeme teknolojileri uluslararası çimento hacmi, kompozit iş kolu katkısı, lastik yenileme tarafında güçlenme ile operasyonel performans canlı seyretti. Dijital ve diğer tarafta ise zorlu piyasa koşulları etkisi devam etti. **Gruplar bazında üstte belirttiğimiz sektör ve şirketine göre iyimser/kötümser ortam ayrışması devam ediyor.**

SAHOL nezdinde finansalları kısa vadede sınırlı olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede gündemlerin etkileşimini izliyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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 ce 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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

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