

Sabancı Holding

Sabancı Holding 1Ç26'da 318 milyon TL konsolide net kar açıkladı. Açıklanan net kar 330 milyon TL'lik piyasa beklentisinin hafif altında kalsa da, geçen yılın aynı dönemindeki 3,8 milyar TL'lik net zarardan belirgin toparlanmaya işaret ediyor. Daha düşük finansman giderleri ve parasal kayıplardaki azalış net karı desteklerken, geçen yıla göre artan vergi gideri bu iyileşmenin bir kısmını sınırladı. Açıklanan sonuçları nötr değerlendiriyoruz. Bu çerçevede 12 aylık hedef fiyatımızı 162,00 TL'de ve AL tavsiyemizi koruyoruz; SAHOL model portföyümüzde yer almaya devam ediyor.

Gelirler ve operasyonel görünüm... Holding'in banka dışı kombine satış gelirleri 1Ç26'da yıllık bazda %2 azalarak 191,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Banka dışı iş kollarında operasyonel performanstaki iyileşme ve disiplinli maliyet yönetiminin katkısıyla FAVÖK marjı, yıllık bazda 98 baz puan artışla %11,9 seviyesinde gerçekleşti.

Segment görünümü... Bankacılık iş kolu, net faiz marjındaki iyileşmenin ilk çeyrek boyunca devam etmesiyle sonuçları destekledi ve Akbank kombine net karı 496,9 milyon TL olarak gerçekleşti. Enerji segmentinde üretim tarafındaki olumlu gidişatın yanı sıra, dağıtım tarafındaki düzenleyici çerçeve ve ABD'deki ilave güneş enerjisi kapasiteleri operasyonel performansa katkı sağladı ve segment 4,8 milyar TL kombine net kar kaydederek pozitif momentumunu korudu. Finansal hizmetlerde 43 milyon TL zarar elde edildi. Malzeme teknolojileri segmentinde uluslararası çimento hacimlerindeki artış ve kompozit iş kolunun katkısı, lastik yenileme pazarındaki talepte gözlenen toparlanma ile birlikte operasyonel performansı güçlendirdi ve segmentte net kar 741,9 milyon TL olarak gerçekleşti. Dijital segmentte 163,4 milyon TL zarar açıklanırken, diğer segmentteki zarar 3,6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Holding solo net nakit pozisyonu, çeyrekte 13,5 milyar TL'ye yükselirken, banka dışı net borç / FAVÖK oranı 1,7x seviyesinde gerçekleşti.

Değerlendirme... Bu çeyrekte net kar konsensüsün hafif altında kalsa da, sonuçları yalnızca finansman giderlerindeki iyileşme ve parasal kalemlerdeki değişim üzerinden okumayı doğru bulmuyoruz. Bankacılık ve enerji başta olmak üzere, diğer iş kollarında da operasyonel toparlanma giderek daha görünür hale geliyor ve beklentimiz bu eğilimin yıl geneline yayılması yönünde. Portföy sadeleşmesi adımları, mevcut iş kollarındaki istikrarlı sonuçlar ve güçlü bilanço yapısı bu görünümü destekliyor. Mevcut NAD iskontosunun tarihsel olarak düşük seviyelerde seyretmesini de dikkate alarak Sabancı Holding'i beğeniyoruz. Bu çerçevede 12 aylık hedef fiyatımıza göre yaklaşık %61 getiri potansiyeli ile AL tavsiyemizi sürdürüyoruz ve SAHOL'ü model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

SAHOL

AL

Hedef fiyat TL 162
Getiri potansiyeli %61

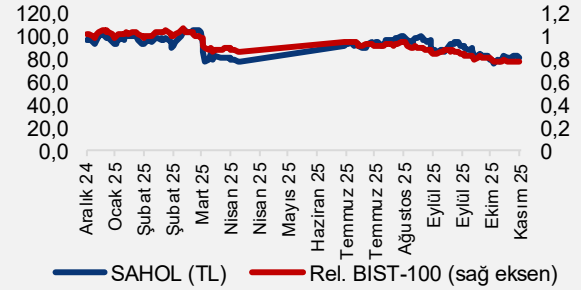
Pay bilgileri

Pay Kodu	SAHOL TI
Pay fiyatı (06.05.2026)	100,70
Pay fiyatı aralığı (52 haftalık)	75,2 / 112,6
Piyasa Değeri (TL mn - mn USD)	211.508 - 4.685
Pay adedi (mn) & halka açıklık oranı	2.100 - 51%
Yabancı Takas Oranı	28%
Pazar	Yıldız
Sektör	Holderler

Ortalama işlem hacmi	1 Ay	3 Ay	12 Ay
milyon ABD doları	81,0	85,4	77,6

Fiyat performansı

	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	10%	-1%	21%
USD	8%	-5%	15%
BIST-100'e göre performans	-4%	-10%	-8%



Oğuzhan Kaymak

+90 212 355 2604

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Tosun

+90 212 355 2637

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Künye

Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

Serhan Yenigün

Müdür

serhan.yenigun@tacirler.com.tr

Ekin Çınar

Başekonomist

ekin.cinar@tacirler.com.tr

Oğuzhan Kaymak

Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Tosun

Holdingleler, perakende (giyim ve elektronik), rafineri

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Anıl Deniz Altiay

İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta & Küresel piyasalar

deniz.altiay@tacirler.com.tr

Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya, gıda

berk.demirpolat@tacirler.com.tr

Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu, çimento, GYO

omer.tarman@tacirler.com.tr

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızki Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak - İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli - Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.