

Sabancı Holding

Sabancı Holding, 2Ç26'da 14,2 milyar TL konsolide net kar açıkladı. Açıklanan net kar, geçen yılın aynı dönemindeki 2,3 milyar TL'lik net kara göre belirgin bir iyileşmeye işaret ediyor. Artışın en büyük kaynağı Akçansa'daki payların devrinden elde edilen 8,9 milyar TL'lik satış karı oldu. Parasal kaybın 12,7 milyar TL'den 7,4 milyar TL'ye gerilemesi de net karı desteklerken, daha yüksek vergi gideri iyileşmeyi sınırladı. Akçansa satış kazancı hariç tutulduğunda net kar 5,3 milyar TL oldu. Tek seferlik gelirin güçlü katkısına rağmen, düzeltilmiş net kardaki artış, iyileşen operasyonel marjlar ve güçlenen bilanço nedeniyle sonuçları pozitif değerlendiriyoruz. Finansalların ardından modelimizde değişikliğe gitmiyor, Sabancı Holding için 12 aylık hedef fiyatımızı 183,00 TL'de ve AL tavsiyemizi koruyoruz. SAHOL model portföyümüzde yer almaya devam ediyor. Hedef fiyatımız çünkü kapanışa göre yaklaşık %107 getiri potansiyeline işaret ediyor.

Gelir ve operasyonel görünüm... Holding'in kombine gelirleri 2Ç26'da yıllık bazda %10 azalarak 426,1 milyar TL'ye gerilerken, kombine FAVÖK %13 artışla 54,1 milyar TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı %10,1'den %12,7'ye yükseldi.

Segment görünümü... Bankacılık segmenti, Akbank'ta net faiz marjındaki iyileşmenin desteğiyle 5,0 milyar TL kombine net kar kaydetti ve yıllık bazda belirgin toparlandı. Enerji, 6,7 milyar TL kombine net kar ile karlılığa en yüksek katkıyı sağlamaya devam etti. Malzeme teknolojileri ise uluslararası çimento operasyonları, güçlü lastik yenileme talebi ve kompozit iş kolundaki toparlanmanın katkısıyla 3,4 milyar TL kombine net kar üretti. Diğer segment geçen yılki 3,8 milyar TL zarardan 3,6 milyar TL net kara dönerken, dijital segmentte zarar daraldı. Finansal hizmetlerde ise net kar yıllık bazda geriledi.

Bilanço, likidite ve Net Aktif Değer... Akçansa satışından elde edilen 428 milyon dolar nakit girişi ve net temettü akışının ardından Holding'in solo net nakit pozisyonu 1Ç26 sonundaki 13,5 milyar TL'den 35,3 milyar TL'ye ulaştı. Banka dışı net borç / FAVÖK oranı 1,7x olarak gerçekleşti. 35,3 milyar TL'lik solo net nakit pozisyonunun CarrefourSA işleminin kapanış etkisini henüz içermediğini belirtelim.

Değerlendirme... Holding'in portföy sadeleşme adımları devam ederken, Akçansa işlemi sonrasında güçlenen likidite yeni yatırımlar ve sermaye tahsisi açısından hareket alanını artırıyor. Bankacılıkta devam eden toparlanma, enerji ve malzeme teknolojilerindeki olumlu operasyonel görünüm yatırım tezini destekliyor. Güçlü bilanço ile mevcut yüksek NAD iskontosunu da dikkate alarak Sabancı Holding'i beğenmeye devam ediyoruz. Şirket bugün 2Ç26 sonuçlarına ilişkin telekonferans gerçekleştirecek.

SAHOL

AL

Hedef fiyat TL 183
Getiri potansiyeli %107

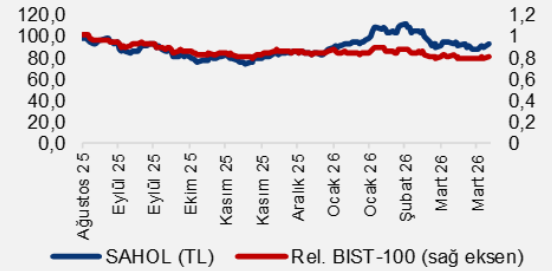
Pay bilgileri

Pay Kodu	SAHOL TI
Pay fiyatı (12.08.2026)	88,25
Pay fiyatı aralığı (52 haftalık)	74,0 / 110,8
Piyasa Değeri (TL mn - mn USD)	185.358 - 3.889
Pay adedi (mn) & halka açıklık oranı	2.100 - 51%
Yabancı Takas Oranı	24%
Pazar	Yıldız
Sektör	Holdingler

Ortalama işlem hacmi	1 Ay	3 Ay	12 Ay
milyon ABD doları	62,9	63,3	76,9

Fiyat performansı

	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	-2%	-7%	6%
USD	-4%	-12%	-4%
BIST-100'e göre performans	-1%	-3%	-15%



Serhan Yenigun
+90 212 355 2604
serhan.yenigun@tacirler.com.tr

Özgür Tosun
+90 212 355 2637
ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Künye

Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

Serhan Yenigün

Kıdemli 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

Holdingler, Enerji (rafineri & petrokimya),
Perakende (giyim & teknoloji)

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Anıl Deniz Altıay

İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta &
Küresel piyasalar

deniz.altıay@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

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.