SABANCI HOLDİNG 3Ç2026 Sonuçları

Eray Pektaş epektas@ziraatyatirim.com.tr

"Sabancı Holding Enerji Segmentinin Güçlü Katkısıyla 4.264mn TL Net Kar Açıkladı..."

Öneri "AL"
Hedef Hisse Fiyatı : 131,00TL

Reuters/Bloomberg		**SAHOL.IS/SAHOL.TI**
Sektör		Holding
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler		XU030, XU050, XU100
İşlem Gördüğü Pazar		Yıldız Pazar
Fiyat	86,20 TL	1,73 USD
BİST 100	11.478 TL	230 USD
TL/$ (TCMB Alış)		*49,9*
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	74,01 TL	110,82 TL
Hisse Adedi (mn)		2.100
P. Değeri (mn TL)		181.052
Net Nakit (Solo) (mn TL)		31.900
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		51,2%
Halka Açıklık		51,0%
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		22,7%
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		77,3%

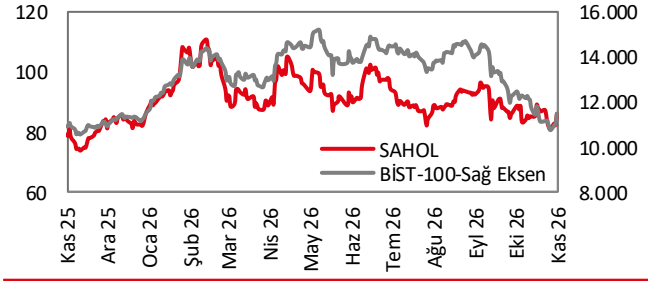
	1 Aylık	**3 Aylık**	**1 Yıllık**
TL Getiri	-0,6%	-3,0%	8,7%
BİST-100	-6,5%	-16,1%	5,2%
BİST-100 Göreceli	6,3%	15,6%	3,3%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)			3.376

(mn TL)	**3Ç2025**	**3Ç2026**	**% Değ.**
Ticari Faal. Brüt Karı	13.427	7.236	-46,1%
Finans Sektörü Brüt Karı	60.483	57.504	-4,9%
Brüt Kar	73.910	64.741	-12,4%
Faaliyet Karı /Zararı	20.411	17.824	-12,7%
Net Kar/Zarar	430	4.446	a.d.
Holding Payı Net Kar/ Zarar	881	4.264	a.d.

	F/K	**PD/DD**
SAHOL	7,15	0,41
BIST-Holding	15,58	0,70
BİST-100	10,4	0,98

Ortaklık Yapısı (İlk 3)	**Pay Oranı**
Diğer	58,6%
Sakıp Sabancı Holding A.Ş.	13,9%
Serra Sabancı	7,0%

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 04.11.2026 verileri kullanılmıştır.

Sabancı Holding, 3Ç2026'da 4.264mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydetmiştir. Holding, 3Ç2025'te 881mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştı. 31 Temmuz 2026'da tamamlanan CarrefourSA pay devri karlılığı baskılamıştır. Satıştan doğan 1.281mn TL'lik vergi öncesi zarar, yatırım faaliyetlerinden giderler altında muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu işlem kapanış etkisi hariç tutulduğunda konsolide net kar, yıllık bazda yaklaşık beş katına çıkarak 4.507mn TL'ye ulaşmaktadır.

Sabancı Holding'in banka dışı konsolide net karı, 3Ç2025'teki 1.625mn TL'den 5.326mn TL'ye yükselmiştir. Bu artışta en belirleyici kalem, 2.106mn TL'den 4.291mn TL'ye çıkan enerji segmentinin kar katkısı olmuştur. Malzeme teknolojileri segmentinin katkısı 1.317mn TL'den 1.742mn TL'ye, finansal hizmetler segmentininki ise 471mn TL'den 843mn TL'ye yükselmiştir. Konsolide banka dışı FAVÖK %11 artışla 13.474mn TL'ye ulaşırken, kombine banka dışı FAVÖK marjı %16,0'ya yükselmiştir. Bu performansta da enerji segmenti öne çıkmıştır. Öte yandan bankacılık segmenti, net faiz marjı üzerindeki baskının etkisiyle konsolide kara 1.062mn TL negatif katkı sağlamıştır (3Ç2025: 744mn TL negatif katkı). Ayrıca, bu segmentin parasal kaybı 9.555mn TL olarak gerçekleşmiştir (3Ç2025: 16.045mn TL kayıp).

Holding'in ticari faaliyetlerden elde ettiği hasılat, CarrefourSA'nın konsolidasyon kapsamından çıkmasının etkisiyle yıllık %34,6 azalarak 49.718mn TL'ye gerilerken, CarrefourSA hariç tutulduğunda %1,2 artış göstermiştir. Ticari brüt kar marjı %14,6'ya gerilerken, CarrefourSA hariç karşılaştırılabilir bazda %14,5 ile yatay seyretmiştir. Faaliyet karı yıllık %12,7 azalışla 17.824mn TL'ye gerilemiştir. Buna karşın, net finansman giderleri ve parasal kayıptaki azalışın yanı sıra vergi giderlerindeki düşüşün katkısıyla ana ortaklık net dönem karı 4.264mn TL'ye ulaşmıştır. Holding, 9A2026'da 19.572mn TL net kar elde ederken, 9A2025'te 1.023mn TL net zarar açıklamıştı.

Sabancı Holding Kombine Gelirleri (mn TL)	3Ç25	3Ç26	3Ç26-3Ç25 %Değ.	9A25	9A26	9A25-9A26 %Değ.
Banka						
Satış Gelirleri*	268.307	232.711	*-13,3%*	821.951	717.232	*-12,7%*
FAVÖK	20.711	13.645	*-34,1%*	73.209	73.493	*0,4%*
FAVÖK Marjı	*7,7%*	*5,9%*	*-1,9%*	*8,9%*	*10,2%*	*1,3%*
Kombine Kar/Zarar	-1.837	-2.605	*a.d.*	-3.799	3.210	*a.d.*
Net Kar Marjı	*a.d.*	*a.d.*	*a.d.*	*a.d.*	*a.d.*	*a.d.*
Konsolide Kar/Zarar	-744	-1.062	*a.d.*	-1.540	1.315	*a.d.*
Enerji						
Satış Gelirleri*	118.954	113.343	*-4,7%*	321.072	302.301	*-5,8%*
FAVÖK	18.221	21.663	*18,9%*	56.067	60.467	*7,8%*
FAVÖK Marjı	*15,3%*	*19,1%*	*3,8%*	*17,5%*	*20,0%*	*2,5%*
Kombine Kar/Zarar	4.690	8.931	*90,4%*	10.069	21.418	*112,7%*
Net Kar Marjı	*3,9%*	*7,9%*	*3,9%*	*3,1%*	*7,1%*	*3,9%*
Konsolide Kar/Zarar	2.106	4.291	*103,7%*	5.469	10.465	*91,4%*
Malzeme Teknolojileri						
Satış Gelirleri*	47.721	39.304	*-17,6%*	140.702	126.305	*-10,2%*
FAVÖK	7.209	6.375	*-11,6%*	17.096	17.736	*3,7%*
FAVÖK Marjı	15,1%	16,2%	*1,1%*	12,2%	14,0%	*1,9%*
Kombine Kar/Zarar	2.599	3.257	*25,3%*	2.858	7.677	*168,6%*
Net Kar Marjı	5,4%	8,3%	*2,8%*	2,0%	6,1%	*4,0%*
Konsolide Kar/Zarar	1.317	1.742	*32,3%*	1.594	3.929	*146,6%*
Dijital						
Satış Gelirleri*	1.284	1.336	*4,0%*	4.950	4.053	*-18,1%*
FAVÖK	66	-51	*a.d.*	42	111	*164,2%*
FAVÖK Marjı	*5,1%*	*a.d.*	*a.d.*	*0,8%*	*2,7%*	*1,9%*
Kombine Kar/Zarar	-49	-262	*a.d.*	-529	-564	*a.d.*
Net Kar Marjı	*a.d.*	*a.d.*	*a.d.*	*a.d.*	*a.d.*	*a.d.*
Konsolide Kar/Zarar	-43	-241	*a.d.*	-491	-495	*a.d.*
Finansal Hizmetler						
Satış Gelirleri*	21.249	20.581	*-3,1%*	63.829	67.380	*5,6%*
FAVÖK	3.379	3.946	*16,8%*	8.956	9.678	*8,1%*
FAVÖK Marjı	15,9%	19,2%	*3,3%*	14,0%	14,4%	*0,3%*
Kombine Kar/Zarar	1.199	2.122	*77,0%*	3.318	3.813	*14,9%*
Net Kar Marjı	5,6%	10,3%	*4,7%*	5,2%	5,7%	*0,5%*
Konsolide Kar/Zarar	471	843	*78,9%*	1.337	1.540	*15,2%*
Diğer						
Satış Gelirleri*	52.983	33.218	*-37,3%*	153.962	128.669	*-16,4%*
FAVÖK	2.176	1.323	*-39,2%*	3.067	2.122	*-30,8%*
FAVÖK Marjı	4,1%	4,0%	*-0,1%*	2,0%	1,6%	*-0,3%*
Kombine Kar/Zarar	-3.076	-25.865	*a.d.*	-10.901	-26.125	*a.d.*
Net Kar Marjı	*a.d.*	a.d.	*a.d.*	a.d.	a.d.	*a.d.*
Konsolide Kar/Zarar	-2.226	-1.308	*a.d.*	-7.392	2.817	*a.d.*
Toplam						
Satış Gelirleri*	510.498	440.494	*-13,7%*	1.506.466	1.345.939	*-10,7%*
FAVÖK	51.760	46.901	*-9,4%*	158.438	163.607	*3,3%*
FAVÖK Marjı	10,1%	10,6%	*0,5%*	10,5%	12,2%	*1,6%*
Kombine Kar/Zarar	3.527	-14.421	*a.d.*	1.017	9.428	*a.d.*
Net Kar Marjı	0,7%	a.d.	*a.d.*	0,1%	0,7%	*0,6%*
Konsolide Net Dönem Karı	**881**	**4.264**	***a.d.***	**-1.023**	**19.572**	***a.d.***

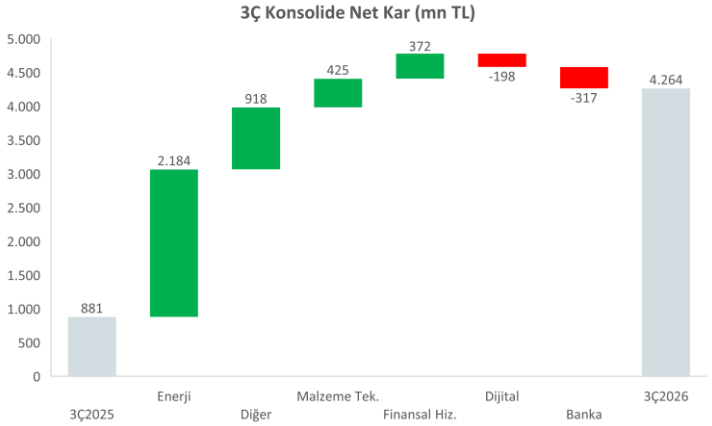
Sabancı Holding Finansal Performans (mn TL)	3Ç25	3Ç26	3Ç26-3Ç25 %Değ.	9A25	9A26	9A25-9A26 %Değ.
Toplam Satış	**510.498**	**440.494**	**-13,7%**	**1.506.466**	**1.345.939**	**-10,7%**
Banka	268.307	232.711	**-13,3%**	821.951	717.232	**-12,7%**
Banka Dışı	242.190	207.783	**-14,2%**	684.514	628.708	**-8,2%**
Toplam FAVÖK	**51.760**	**46.901**	**-9,4%**	**158.438**	**163.607**	**3,3%**
Banka	20.711	13.645	**-34,1%**	73.209	73.493	**0,4%**
Banka Dışı	31.050	33.256	**7,1%**	85.229	90.114	**5,7%**
Kombine Net Kar	**3.527**	**-14.421**	**a.d.**	**1.017**	**9.428**	**a.d.**
Banka	-1.837	-2.605	**a.d.**	-3.799	3.210	**a.d.**
Banka Dışı	5.363	-11.817	**a.d.**	4.816	6.219	**29,1%**

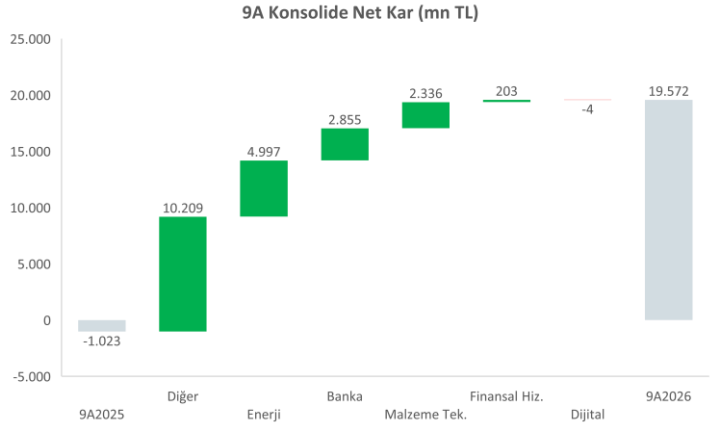
Kaynak: *Sabancı Holding, *Kombine gelirde holding temettü geliri hariçtir.*

Banka dışı kombine FAVÖK marjı 3Ç2026'da %16…

Kombine gelirler tarafında Holding'in banka dışı gelirleri 3Ç2026'da yıllık %14,2 düşüşle 207.783mn TL'ye gerilemiş ve toplamın %47'sini oluşturmuştur. Buna rağmen operasyonel iyileşmelerle banka dışı FAVÖK marjı 3,2 puan artarak %16'ya yükselmiştir. Kombine net karda enerji ana katkıyı sürdürürken, "diğer" segmentinde kaydedilen 25.865mn TL'lik kombine net zarar, CarrefourSA pay devrinden kaynaklanmaktadır.

3Ç ve 9A KONSOLİDE NET KAR KÖPRÜSÜ





Kaynak: *Sabancı Holding*

Banka dışı Net Borç/FAVÖK 1,6x…

Holding'in solo net nakit pozisyonu 31,9 milyar TL seviyesinde (2Ç2026: 35,3 milyar TL) gerçekleşirken, banka dışı net borç/FAVÖK oranı 1,6x ile 2,0x politika eşiğinin altında kaldı.

CarrefourSA pay satışı tamamlandı…

Sabancı Holding'in CarrefourSA'daki %57,12 oranındaki payının, Carrefour Nederland B.V.'nin %32,16 oranındaki payıyla birlikte Yeni Mağazacılık'a devri 31 Temmuz 2026 tarihinde tamamlanmıştır. İşlem kapsamında Sabancı Holding tarafından kapanış düzeltmeleri dahil toplamda yaklaşık 92mn USD ödeme yapılmıştır.

Pay geri alım programı başlatıldı…

Holding, 16 Ekim 2026 tarihinde azami üç yıl süreli, 7 milyar TL fon tutarı ve 42mn lot pay sınırı bulunan geri alım programını başlatmıştır.

Enerji yatırımları devam ediyor…

Enerjisa Üretim, YEKA-2 rüzgar programı kapsamındaki kalan 250 MW'lık kapasiteye ilişkin nihai finansman paketini sağlayarak toplam 1 GW'lık yatırım portföyünün finansmanını tamamlamıştır. Bu son anlaşmayla birlikte, YEKA-2 projeleri için sağlanan toplam finansman tutarı yaklaşık 1,4 milyar USD'ye ulaşmıştır.

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	9A2025	9A2026	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	**2.826.967**	**2.929.869**	**3,6%**
Nakit ve Nakit Benzerleri	983.427	1.007.976	2,50%
Ticari Alacaklar	24.604	21.181	-13,9%
Diğer Alacaklar	1.614.399	1.694.958	5,0%
Stoklar	47.378	37.527	-20,8%
Diğer Dönen Varlıklar	157.158	168.227	7,0%
DURAN VARLIKLAR	**2.043.820**	**1.892.767**	**-7,4%**
Finansal Yatırımlar	822.643	699.591	-15,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	176.387	169.880	-3,7%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5.516	9.134	65,6%
Maddi Duran Varlıklar	168.532	160.196	-4,9%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	100.079	92.845	-7,2%
Diğer Duran Varlıklar	770.660	761.119	-1,2%
TOPLAM AKTİFLER	**4.870.788**	**4.822.637**	**-1%**
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.667.746**	**3.492.265**	**-4,8%**
Finansal Borçlar	220.955	187.018	-15,4%
Uzun V. Borçlan.Kısa Vadeli Kısımları	158.830	139.005	-12,5%
Ticari Borçlar	53.258	35.638	-33,1%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	3.234.704	3.130.604	-3,2%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**469.504**	**611.634**	**30,3%**
Finansal Borçlar	307.461	382.371	24,4%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	162.043	229.263	41,5%
ÖZSERMAYE	**733.537**	**718.738**	**-2,0%**
Ödenmiş Sermaye	2.100	2.100	0,0%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	278.337	274.728	-1,3%
Net Dönem Karı/Zararı	-1.023	19.572	a.d.
Diğer	162.936	145.976	-10,4%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	291.187	276.362	-5,1%
TOPLAM PASİFLER	**4.870.788**	**4.822.637**	**-1,0%**
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	**9A2025**	**9A2026**	**%Değ.**
SATIŞLAR	**227.625**	**146.353**	**-35,7%**
Satışların Maliyeti (-)	188.703	126.199	-33,1%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	189.797	199.038	4,9%
BRÜT KAR/ZARAR	**228.719**	**219.192**	**-4,2%**
Genel Yönetim Giderleri (-)	120.446	121.170	0,6%
Pazarlama Giderleri (-)	53.406	38.569	-27,8%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	306	250	-18,1%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	12.857	18.137	41,1%
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	4.195	9.751	132,5%
NET FAALİYET KARI/ZARARI	**71.613**	**87.091**	**21,6%**
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	1.299	11.228	a.d.
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-10.910	-3.973	a.d.
Parasal Kazanç/(Kayıp)	-49.054	-40.944	a.d.
Vergi Öncesi Kar	**12.947**	**53.402**	**a.d.**
Vergi Gideri/Geliri	16.235	25.607	57,7%
Durdurulan Faaliyetler İle İlgili Net Kar	0	-4.433	a.d.
Net Dönem Karı/Zararı	**-3.289**	**23.362**	**a.d.**
Sabancı Holding Payları Net Dönem Karı/Zararı	**-1.023**	**19.572**	**a.d.**

Kaynak: *Sabancı Holding, Ziraat Yatırım, a.d.: anlamlı değil*

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları (Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)					
AL	: %20,01 ve üzeri iskonto	**EKLE**	: %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto	**TUT**	: %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT	: %-10,01 ile %-20,00 arlığında iskonto	**SAT**	: %-20,01 ve üzeri iskonto	**İZLE**	: Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri