



Sabancı Holding – Sınırlı Olumlu

Zorlu koşullara rağmen net kâr yaratımı

Sabancı Holding, 2025 3.çeyrekte 679 milyon TL net kar ile ile beklentilerimiz dahilinde bir sonuç paylaştı.

Makro zorluklara rağmen net kâr yaratımı izleniyor. Şirket, iç tarafta temkinli gevşeme ve küresel anlamda belirsizliklerin olduğu ortamda net kâr yaratımını sürdürdü. Geçtiğimiz sene aynı çeyrekte 3,8 milyar TL net zarar elde eden şirket, bu sene **679 milyon TL net kâr** elde etti. Banka dışı kalemlerde ise geçtiğimiz sene 22 milyon TL net kâr elde eden şirket, bu sene ise 1,3 milyar TL net kar elde etmiş oldu.

Kombine gelirler diri kalmaya devam ediyor. Şirket 3.çeyrekte banka dışı gelirlerdeki **%4 düşüş etkisiyle %3 azalışla 394 milyar TL gelir** elde etti. Kombine standartlarda **%53 banka %47 banka dışı** kalmaya devam etti. Enerji ve finansal hizmetler gelir düşüşüne sebep veren alanlar oldu. **Önümüzdeki dönemde gelir iştahının artarak devam etmesini bekliyoruz.**

Operasyonel kârlılıkta güçlü büyüme var. Şirket, 3.çeyrekte **%52,5 artışla 25,31 milyar TL FAVÖK** elde ederken, bunun **15,96 milyar TL'si banka, 9,34 milyar TL'si** banka dışından elde edilmiş oldu. Bu çeyrek itibariyle dijital alanın da FAVÖK pozitif geçiyor oluşu önümüzdeki dönemde FAVÖK'ün beklenenden daha hızlı büyümesine sebebiyet verebilir.

Stratejik gelişmeler sürüyor. Sabancı Renewables Inc., yeni aldığı aksiyonlarla birlikte kurulu gücünü 790 MW'a yükseltirken, sermaye taahhüdü 395 milyon dolara yükseldi. Kordsa'da bedelli sermaye artırım kararı alınırken, holding bu sermaye artırımına katılacağını açıkladı. Bulutistan, kendi altyapısıyla Birleşik Krallık'ta hizmet vermeye başladı. CIS ve Avrupa'da yayılımını sürdürecektir.

SAHOL özelinde finansalları sınırlı olumlu değerlendirmekle birlikte önümüzdeki çeyrek itibariyle sürpriz olmaması halinde bankacılık grubunun da net kârda pozitif geçmesiyle birlikte daha güçlü kârlılıklar elde edinimine başlanmasını bekliyoruz.

SAHOL son veri itibariyle %70 iskontolu işlem görmektedir.

5 Kasım 2025

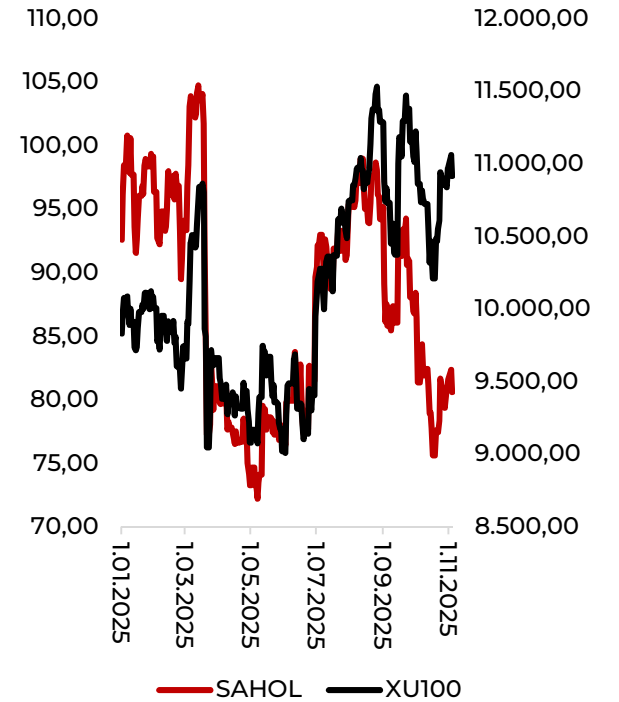
Son Fiyat	80,60
BİLANÇO PUANI	4/10
Piyasa Değeri (mln TL)	169.290
Piyasa Değeri (mln \$)	4.033
F/K	0,00
FD/FAVÖK	6,14
PD/DD	0,50
Hisse Sayısı (mln lot)	2.100
FDPO (%)	53,19
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	2.174

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-2,78	-17,82	-24,15
XHOLD'A GÖRE	-15,29	-34,23	-50,41
Nominal (TL)	-0,92	-15,91	3,51
Nominal (USD)	-1,89	-19,41	-19,18

ORTAKLIK YAPISI

	%
SAKIP SABANCI HOLDİNG	13,9
SERRA SABANCI	7,02
ÇİĞDEM SABANCI BİLEN	6,84
SUZAN SABANCI SABANCI	6,84
DİĞER	65,40





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-1,99	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0,84	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-7,84	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,71	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-0,27	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-0,42	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	199.832,73	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.218.324,40	1
Cari Oran	0,77	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-233.811,82	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,99	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	14,81	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	14,81	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-47,50	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	53,76	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0

PUAN

4,00

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.