

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SAHOL
Mevcut Fiyat (TL)	93.80
Hedef Fiyat (TL)	153.00
Getiri Potansiyeli (%)	63.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	71.70 115.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	3,871
Sermaye (mln TL)	2,100
Pazar	Yıldız Pazar

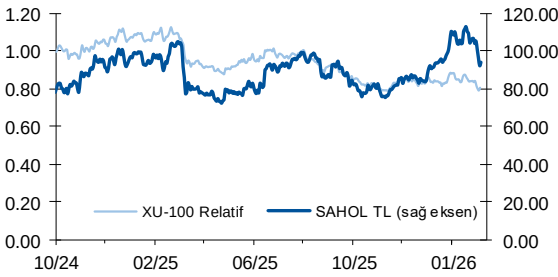
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	197,015
Hedeflenen Piyasa Değeri	321,358

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-14%	11%	-5%	11%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	-5%	-27%	-3%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 04 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Net Kar	29,155	-20,255	3,793	32,091

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Net kar	4,616	547	412

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Sabancı Holding (SAHOL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Sabancı Holding 4Ç25'te 4.616 milyon TL net kar (Konsensus: 412 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 547 milyon TL net kar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 8.442 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Banka ve malzeme teknolojileri segmentleri öncülüğünde yıllık bazda güçlü artış gösteren faaliyet karı ve iyileşen operasyonel performans ile yıllık bakıldığında net kara geçiş ve beklentilerin üzerinde açıklanan sonuçlar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Artan vergi giderinin net karı baskılaması ve solo net nakit pozisyonunda azalış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Beklentilerin üzerinde açıklanan net kar dolayısıyla finansal sonuçları hisse performansı açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Sabancı Holding'in kombine satış gelirleri 4Ç25'te yıllık bazda %5 azalışla 412.143 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Kombine gelirler içerisinde en yüksek büyüme kaydeden işkolu %8 ile enerji olurken, en yüksek daralma banka işkolunda yaşandı.

■ Kombine FAVÖK ise yıllık %35 büyüme ile 54.303 milyon TL olurken, en güçlü katkı banka ve malzeme teknolojileri işkollarından geldi.

■ Enerjisa Üretim, 4Ç25'te YEKA-2 projelerinin devreye alınması ile birlikte 2025 yıl sonunda 937 MW seviyesine ulaşarak yaklaşık iki katına çıkan rüzgâr kapasitesi eşliğinde yıllık %32 büyüme ile 27.406 milyon TL satış geliri elde ederken, FAVÖK zayıf hidroloji, düşük elektrik fiyatları, devam eden tavan fiyat uygulaması sonucu doğal gazdaki düşük kârlılık ve likiditesi düşük piyasa koşulları nedeniyle ticaret işkolunun katkısının zayıflaması dolayısıyla yıllık %33 düşüş ile 3.555 milyon TL seviyesine geriledi. FAVÖK'teki gerilemeye bağlı olarak da net kar yıllık %87 azalışla 172 milyon TL (4Ç24: 1.330 milyon TL net kar) olarak gerçekleşti.

■ Şirket 4Ç25 döneminde çeyrekse bazda %552 artışla 4.616 milyon TL seviyesinde konsolide net kar açıkladı (4Ç24: 4.775 milyon TL net zarar, 3Ç25: 708 milyon TL net kar). Yıllık bakıldığında net kara geçişte faaliyet karındaki büyüme ve daha düşük parasal kayıp kaydedilmesi etkili oldu.

- Holding'in solo net nakit pozisyonu sermaye artırımını ile ilgili nakit çıkışları nedeniyle 12,4 milyar TL'den 8,5 milyar TL'ye seviyesine geriledi. Banka dışı net borç/FAVÖK rasyosu ise 2025 yıl sonunda 1,6x ile 2,0x olan Holding politikasının eşliğinin altında gerçekleşmiştir.
- Şirket verilerine göre Sabancı Holding'in net aktif değeri 2024 yılında 10,6 milyar USD iken 2025 yılında 9,8 milyar USD oldu. İskonto oranı ise 2024'te %46 iken 2025'te %58 seviyesinde bulunuyor.
- Genel değerlendirme: Finansalların ardından, Holding'in sahip olduğu bazı halka açık şirketin hedef değerlerinde yukarı yönlü revizyon yapmamıza karşılık devam eden yüksek iskonto dolayısıyla tahminlerimiz ve hedef fiyatımızda revizyon hakkımızı saklı tutmakla birlikte Sabancı Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 153,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre, SAHOL hissesi 0,5x PD/DD çarpanı ile işlem görmektedir. Holding, bugün dördüncü çeyrek sonuçlarına yönelik telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0,5x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir.

2025 yılına ilişkin tahminlerimiz ve gerçekleştirmeler

2025 yılı tahminlerimiz ve gerçekleştirmeler			
Finansallar (mn TL)	Tahmin*	Gerçekleşme	Fark
Net kar	415	3,793	813.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

* 5 Ocak'ta yayımladığımız Strateji raporumuzda paylaştığımız tahminleri ifade etmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	63,136	61,143	66,802	3%	-5%	246,236	255,361	-4%
Net Kar (mio TL)	4,616	708	-4,775	552%	a.d.	3,793	-20,255	a.d.
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	1.1%	-1.6%	-5.5%	2.6 puan	6.5 puan	1.1%	-5.5%	6.5 puan
Aktif Karlılık (yıllık)	0.1%	-0.1%	-0.5%	0.2 puan	0.6 puan	0.1%	-0.5%	0.6 puan

Bilanço

Şirket	SABANCI HOLDİNG		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	04.03.2026	04.03.2026	03.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	2,382,163	2,390,154	1,882,774
Nakit ve Nakit Benzerleri	127,487	146,309	137,813
Finansal Yatırımlar	200,515	181,382	145,583
Ticari Alacaklar	17,958	19,502	13,814
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	1,304,682.73	1,275,603.63	1,028,534.98
Diğer Alacaklar	37,029	33,652	19,568
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	36,510	41,039	34,192
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	651,914	686,759	502,292
(Ara Toplam)	2,376,094	2,384,247	1,881,797
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	6,069.49	5,907.00	977.07
Duran Varlıklar	1,719,218	1,633,046	1,282,492
Ticari Alacaklar	0.02	3.49	3.73
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	591,363.77	501,315.31	352,142.16
Diğer Alacaklar	2,787	2,098	2,381
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	668,881	677,835	571,522
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	142,620	144,707	111,213
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4,415.93	4,485.66	3,795.93
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	17,101	17,469	13,460
Maddi Duran Varlıklar	139,498	131,546	91,593
Şerefiye	20,555	21,122	15,532
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	62,119	60,169	40,461
Ertelenmiş Vergi Varlığı	5,692	2,040	2,407
Diğer Duran Varlıklar	64,185	70,257	77,982
TOPLAM VARLIKLAR	4,101,381	4,023,200	3,165,266
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,026,039	3,076,919	2,346,679
Finansal Borçlar	274,240	261,364	174,737
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	45,174	49,026	39,018
Diğer Borçlar	126,629	109,057	81,231
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	2,479,751.48	2,546,310.48	1,956,596.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	9.13	8.45
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	2,434	6,538	3,306
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,819	2,478	13,769
Borç Karşılıkları	59,057	63,462	56,298
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	36,872	38,615	21,674
(Ara Toplam)	3,025,977	3,076,858	2,346,636
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	62.07	60.33	42.69
Uzun Vadeli Yükümlülükler	472,074	326,755	262,504
Finansal Borçlar	295,514	189,389	139,125
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	87.11
Diğer Borçlar	15,246	20,273	28,376
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	58,345.93	29,055.91	31,835.67
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	42.50	39.33
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,172	4,952	1,894
Uzun vadeli karşılıklar	55,300	49,638	36,052
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	25,437	13,908	11,469
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	21,058.30	19,495.13	13,625.10
Özkaynaklar	603,269	619,526	556,083
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	361,227	370,763	318,633
Ödenmiş Sermaye	2,100	2,100	2,040
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	668.78	668.78	510.94
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	23,380	22,260	15,620
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	224,031	254,013	174,897
Dönem Net Kar/Zararı	3,793	-20,255	22,274
Yabancı Para Çevrim Farkları	-17,594	-18,003	-1,622
Diğer Özsermaye Kalemleri	124,847	129,979	104,913
Azınlık Payları	242,041	248,763	237,450
TOPLAM KAYNAKLAR	4,101,381	4,023,200	3,165,266

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	SABANCI HOLDİNG			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	04.03.2026	04.03.2026	04.03.2026	04.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	255,361	246,236	66,802	63,136
Satışların Maliyeti (-)	-212,049	-204,929	-56,122	-53,137
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	43,312	41,307	10,679	9,999
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	931,811.77	926,384.75	250,247.54	225,765.88
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-728,628.39	-712,787.03	-205,977.60	-164,839.52
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	203,183.39	213,597.72	44,269.94	60,926.37
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	246,495	254,905	54,949	70,925
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-58,967	-58,185	-14,612	-15,225
Genel Yönetim Giderleri (-)	-127,717	-127,612	-31,737	-30,726
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-409	-336	-100	-90
Diğer Faaliyet Gelirleri	31,524	31,385	9,685	7,306
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-18,189	-17,256	-4,830	-3,519
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	72,737	82,900	13,357	28,670
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-2,187	1,243	-3,120	198
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,135	2,364	57	673
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3,322	-1,121	-3,177	-474
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	2,258	4,661	1,131	1,287
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	72,808	88,804	11,368	30,155
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	8,000	8,497	3,513	2,341
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-17,488	-19,809	-4,499	-13,320
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-83,936	-47,901	-15,534	-8,442
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-20,615	29,591	-5,152	19,176
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-19,594	-21,937	-3,074	-8,877
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-12,623	-10,218	-4,401	-1,998
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-6,971	-11,719	1,327	-6,880
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-40,210	7,654	-8,226	10,299
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	-0.36	-37.60	-0.07	-37.40
DÖNEM KARI (ZARARI)	-40,210	7,617	-8,226	10,262
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-20,255	3,793	-4,775	4,616
Azınlık Payları	-19,955	3,823	-3,451	5,645
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-9.78	1.85	-2.31	2.25
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-9.78	1.85	-2.31	2.25
Hisse Başına Kazanç	-9.78	1.83	-2.31	2.23
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-9.78	1.85	-2.31	2.25

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmedi bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.