Hisse Senedi / Büyük Şirket / Holdingler

Sabancı Holding

05/11/2026

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 110%

Sabancı Holding 3Ç26 Finansal Sonuçları

Sabancı Holding, 3Ç26 finansal sonuçlarında 4,3 milyar TL net kâr (piyasa beklentisi: 4,35 milyar TL) açıkladı. CRFSA paylarının satışının yarattığı etki hariç bakıldığında ise net kar 4,5 milyar TL seviyesinde. Holding, geçen yılın aynı döneminde TL880mn net kar kaydetmişti. Bankacılık segmentinin net kardaki olumsuz etkisi hafif miktarda artmış olsa da Enerji, Finansal Hizmetler ve Malzeme Teknolojileri segmentleri net kar büyümesini destekledi. Sonuçlarını geçtiğimiz günlerde açıklayan ENJSA etkisine ek olarak Enerjisa Üretim'de gözlenen karlılıktaki iyileşme ve ABD yatırımlarının da etkisiyle Enerji segmentinin net kar katkısı bu çeyrekte 2,1 milyar TL'den 4,3 milyar TL'ye ulaştı. Bankanın 3Ç26'ta kaydettiği parasal kayıplar 16 milyar TL'den 9,55 milyar TL'ye gerilese de zayıf marjlar sebebiyle Holding net karına etkisi yaklaşık -1 milyar TL oldu. Grubun konsolide parasal kaybı 3Ç26'te yıllık bazda 14,4 milyar TL'den 11 milyar TL'ye geriledi. Sonuçlara ciddi bir piyasa tepkisi beklemiyoruz.

Banka gelirlerindeki %13,3'lük, banka dışı gelirlerde ise kaydedilen %14,2'lik gelir daralması sebebiyle Holding'in kombine cirosunda %13,7'lik daralma kaydedildi. Banka dışı iştiraklerde yapılan çıkışlar da gelir daralmasının bir başka sebebi. Öte yandan kombine FAVÖK'te daralma ise %9 civarında daha sınırlı kaydedildi. Enerji ve Finansal Hizmetler segmentleri sırasıyla %19 ve %17 kombine FAVÖK büyümesi kaydetti. Çeyrek sonu itibariyle Banka dışı Net Borç/FAVÖK oranı 1,6x seviyesinde olup 2Ç26'a kıyasla hafif azaldı.

Enerjisa Üretim: Enerjisa Üretim'in gelirleri devreye alınan YEKA kapasiteleri ve iyi hidroloji koşullarına rağmen doğalgaz santrallerindeki düşük üretim ve zayıf seyreden PTF etkisiyle 3Ç26'te yıllık bazda %7 düşüş ile 30,5 milyar TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise 5 puan artış ile artış ile %20'e yükseldi. Yeni kapasitelerin devreye alınması ile artan yenilenebilir payı ve yan hizmetlerin artan payı FAVÖK'ü destekledi. Vergi ve finansman giderlerindeki düşüş ve FAVÖK artışı sayesinde net kar yıllık bazda %15 artış ile 4,5 milyar TL'ye yükseldi.

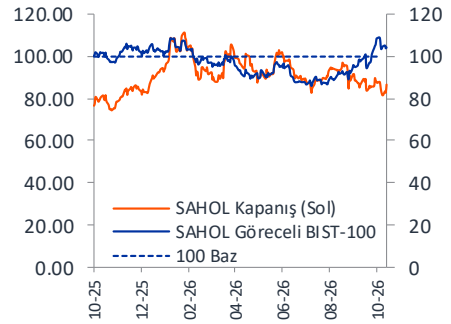
Solo Net Nakit Pozisyonu ve Değerleme: Holding'in solo net nakit pozisyonu 2Ç26 sonundaki 35,3 milyar TL seviyesinden 31,9 milyar TL'ye geriledi. Bu değere CRFSA işlemindeki 6,5mn Dolarlık kapanış ödemesi dahil değil. Holding hisseleri, cari NAD'ına göre %59 iskonto ile işlem görmekte. 1 yıllık ve 3 yıllık ortalama NAD iskontoları sırasıyla %58 ve %50 seviyesinde.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	86.20
12 Aylık Hedef Fiyat*	181.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	181.00
Piyasa Değeri (mn)	181,052
Halka Açık PD (mn)	92,753
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	
Hisse sayısı (Adet mn)	2,100
Takas Saklama Oranı (%)	51
Yabancı Oranı (%)	35

*Güncelleme tarihi: 24-04-26

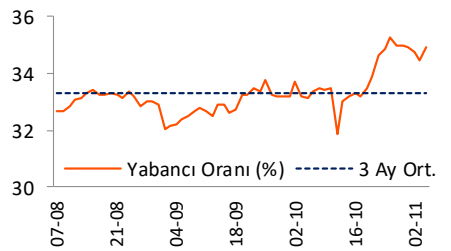
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	-0.6	4.0	8.7
ABD $	-2.5	-10.8	-8.6
BIST-100 Relatif	6.3	2.0	3.3

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺)	81.10	96.50

Yabancı Oranı (%)	Cari (%)	34.91



Özgür Şafak Açıkalın
oacikalin@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 14

Lütfen son sayfada yer alan yasal uyarıya bakınız

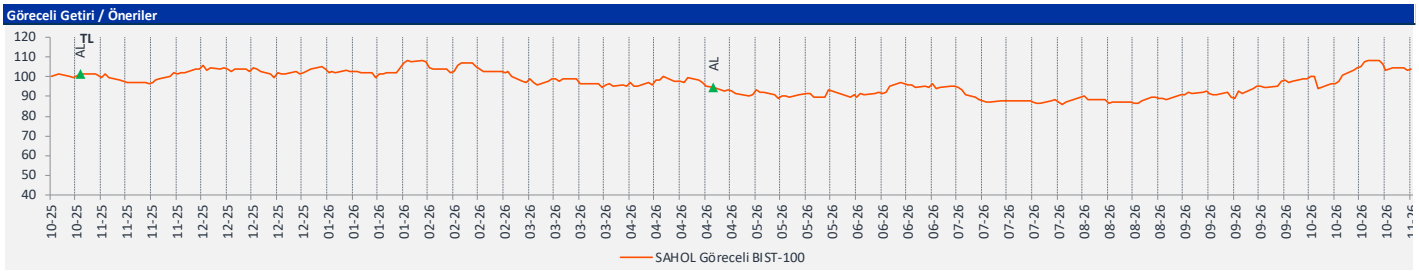
Sabancı Holding

Tablo 1: 3Ç26 Özet Finansallar

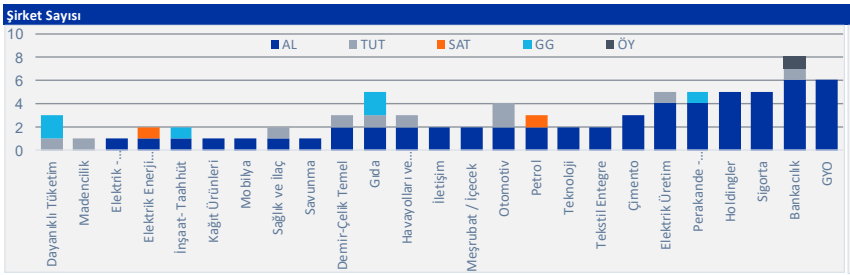
Kalem / Dönem	Bankacılık	Finansal Hizmetler	Enerji	Malzeme Teknolojileri	Dijital	Diğer	Toplam
Kombine gelirler	**232,711,135**	**20,581,486**	**113,342,845**	**39,304,198**	**1,335,934**	**33,219,628**	**440,495,226**
y/y Değişim (%)	*-13.3%*	*-3.1%*	*-4.7%*	*-17.6%*	*+4.0%*	*-37.3%*	*-13.7%*
Kombine brüt kar	**52,440,599**	**2,159,827**	**25,226,446**	**7,977,352**	**294,864**	**4,972,735**	**93,071,823**
y/y Değişim (%)	*-8.6%*	*+16.4%*	*+17.8%*	*-8.8%*	*+34.4%*	*-50.4%*	*-6.6%*
Kombine esas faaliyet karı/(zararı)	**10,355,645**	**3,002,458**	**17,838,143**	**4,045,394**	**(212,542)**	**(1,199,142)**	**33,829,955**
y/y Değişim (%)	*-40.3%*	*+21.0%*	*+22.3%*	*-8.0%*	*-164.3%*	*+48.0%*	*-7.1%*
Yatırım faaliyetlerinden diğer gelir/(giderler) net	**208**	**1,703,528**	**(560,329)**	**644,937**	**24**	**(22,267,290)**	**(20,478,922)**
y/y Değişim (%)	*-100.0%*	*+17.7%*	*-29960.6%*	*+3484.4%*	*-99.6%*	*-2297.0%*	*-570.5%*
Finansal gelirler/(giderler) net	**-**	**(444,417)**	**(11,180,046)**	**(2,415,915)**	**(122,867)**	**(3,077,701)**	**(17,240,946)**
y/y Değişim (%)	*-*	*-192.5%*	*+2.9%*	*+13.0%*	*-19.3%*	*+31.0%*	*+9.3%*
Parasal kazanç/(kayıp)	**(9,554,913)**	**(1,171,883)**	**4,225,546**	**1,189,935**	**54,538**	**(159,659)**	**(5,418,436)**
y/y Değişim (%)	*+40.4%*	*+10.5%*	*+3.3%*	*-32.7%*	*-8.0%*	*-108.1%*	*+42.7%*
Kombine vergi öncesi karı/(zararı)	**800,940**	**3,089,686**	**10,321,314**	**3,464,351**	**(280,847)**	**(26,703,792)**	**(9,308,349)**
y/y Değişim (%)	*-74.7%*	*+25.3%*	*+44.1%*	*+1.7%*	*-137.4%*	*-607.9%*	*-175.7%*
Vergi geliri/(gideri) net	**(3,405,495)**	**(967,656)**	**(1,389,910)**	**(208,642)**	**18,686**	**840,398**	**(5,112,619)**
y/y Değişim (%)	*+31.8%*	*+23.6%*	*+43.8%*	*+74.2%*	*-73.0%*	*+20.7%*	*+41.8%*
Kombine net dönem karı/(zararı)	**(2,604,555)**	**2,122,030**	**8,931,404**	**3,256,755**	**(262,161)**	**(25,863,394)**	**(14,419,922)**
y/y Değişim (%)	*-41.8%*	*+77.0%*	*+90.4%*	*+25.3%*	*-432.9%*	*-740.9%*	*-508.9%*
Konsolide net dönem karı/(zararı) (*)	**(1,061,754)**	**842,695**	**4,290,600**	**1,741,861**	**(240,829)**	**(1,308,427)**	**4,264,146**
y/y Değişim (%)	*-42.6%*	*+78.9%*	*+103.7%*	*+32.3%*	*-463.5%*	*+41.2%*	*+384.2%*

Sabancı Holding

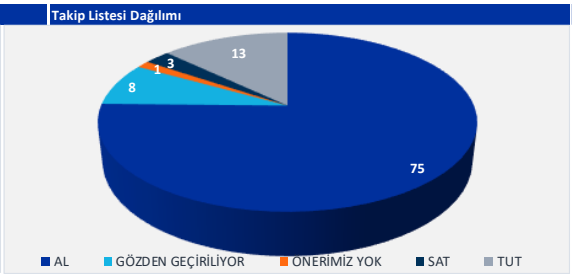
Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Takip Listesi Dağılımı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.
Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.
Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.