

6 Ağustos-19 Ağustos döneminde

- Seçili listelenmiş holdinglerde iskonto oranı **16 baz puan azalışla %59,80'e** seviyesine gerilemiştir.
- Tarihsel ortalamaların üzerinde kalan iskontolu holdingler sırasıyla **GSDHO, AGHOL, NTHOL ve SAHOL** olduğu gözlemlenmektedir.
- Şirket bazlı ortalamalar özelinde iskontolu holding **bulunmamaktadır**.

Tablo-1: Holding NAD Tablosu – 19 Ağustos 2025
(seviye, güncel, tahmini NAD'a göre iskontolanmış, mln TL)

Şirket Adı	Kod	Güncel NAD	Tahmini NAD	İskonto
GSD Holding	GSDHO	26.049	30.477	-83,53%
AG Holding	AGHOL	261.416	305.857	-76,81%
Net Holding	NTHOL	87.871	99.514	-74,35%
Sabancı Holding	SAHOL	519.551	607.875	-67,55%
Bilici Yatırım	BLCYT	4.307	4.953	-60,97%
Doğan Holding	DOHOL	99.391	116.287	-55,91%
Global Yatırım Holding	GLYHO	31.322	36.646	-52,00%
Koç Holding	KCHOL	711.335	832.262	-45,37%
Alarko Holding	ALARK	56.127	63.564	-42,40%
Eczacıbaşı Yat. Holding	ECZYT	36.121	42.262	-39,13%

-% iskonto +% primli olduğunu ifade eder

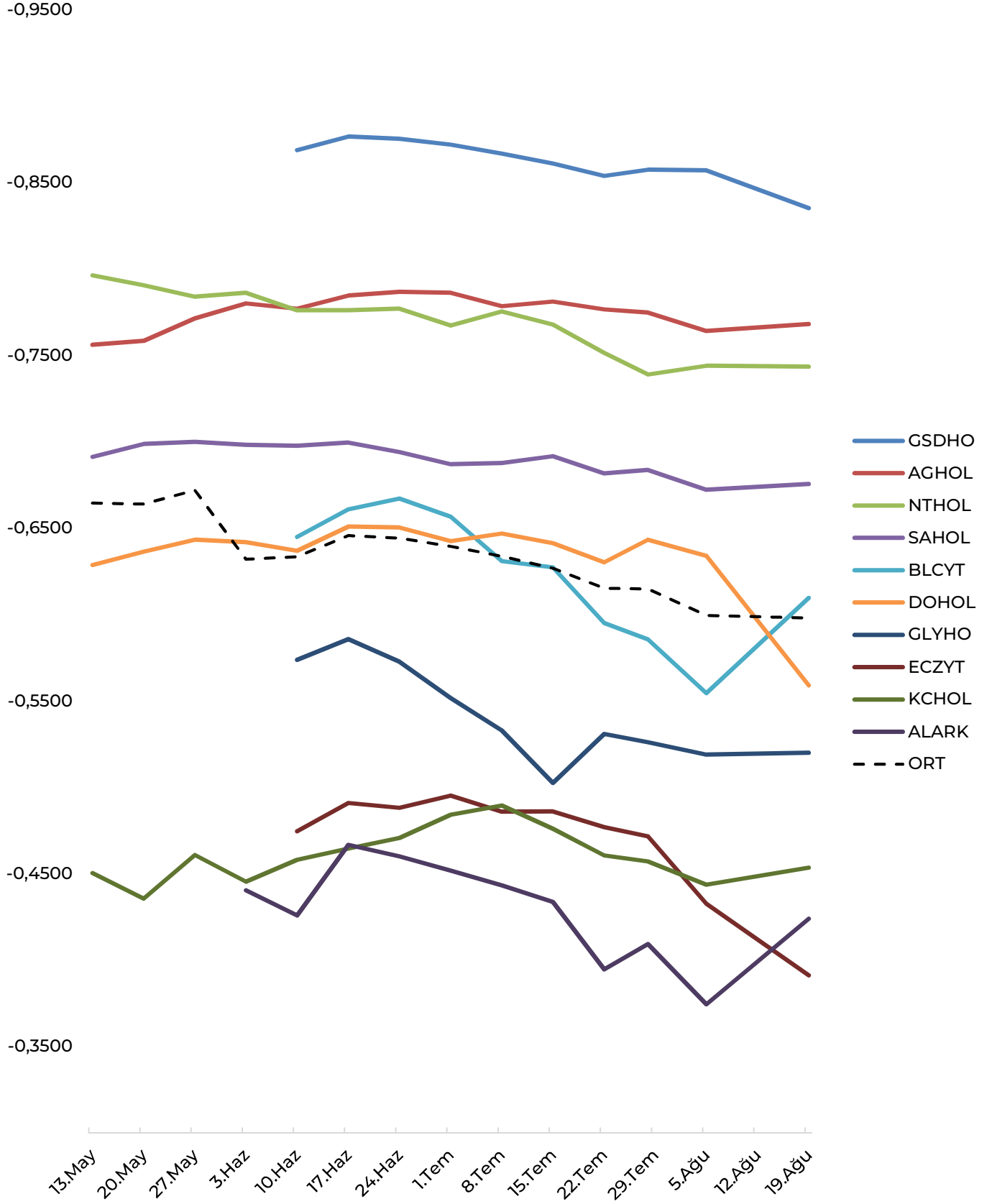
Holding şirketlerinin kombine yayınlamış olduğu datalar çerçevesinde halka açık olmayan şirketlerde defter değeri veya yaklaşım modeli çerçevesinde değerlendirme dikkate alınmış olup halka açık şirketlerde ise piyasa değeri gözetilmektedir.

Söz konusu şirketlerden hisse satışı veya girişi olması halinde tablolar özelinde anlık işlem yapılabilmekte olup holding özelinde net nakit ve yapısal değerlemeler çerçevesinde tahmini net aktif değer genişletilmektedir.

İş bu holdingler araştırma kapsamında olan şirketler olup talep edildiğinde ilave şirketler değerlendirmeye alınabilecektir.

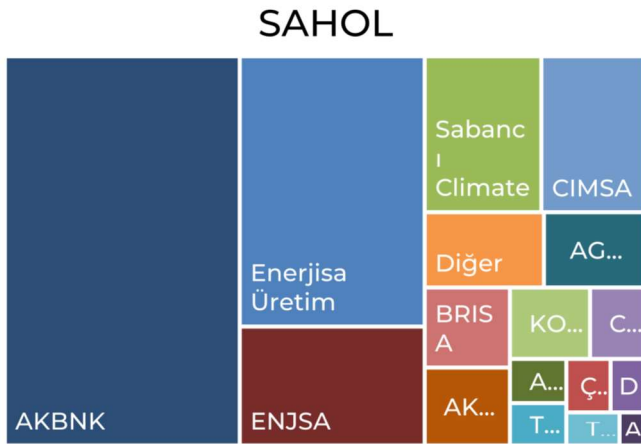
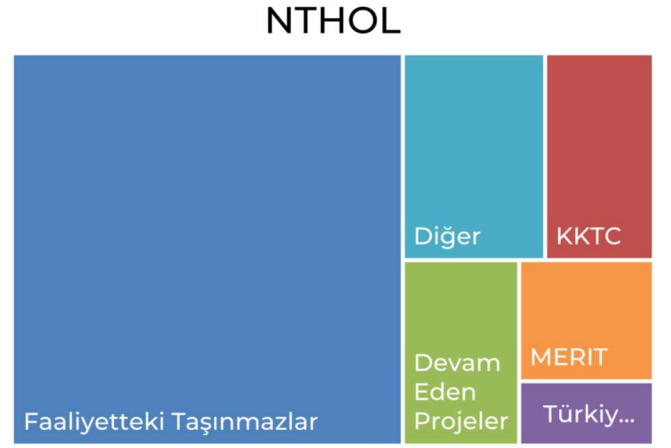
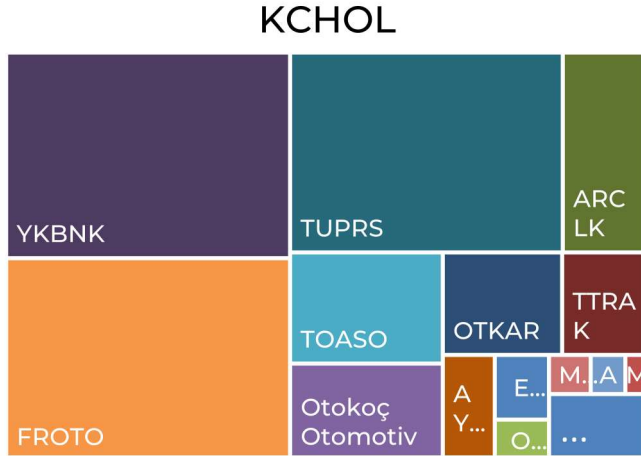
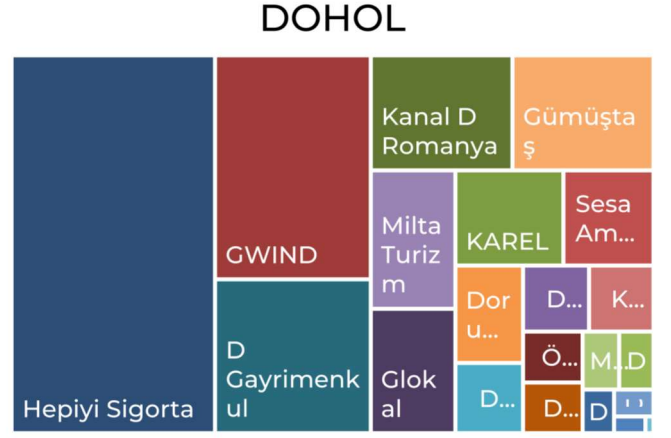
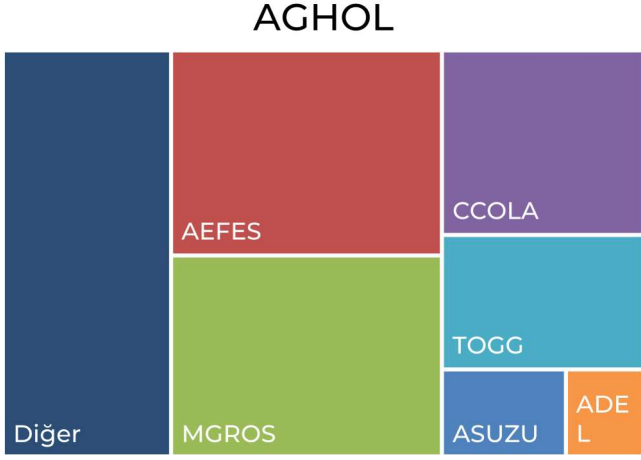


Grafik-1: Holdinglerin İskonto Durumu (seviye, %)



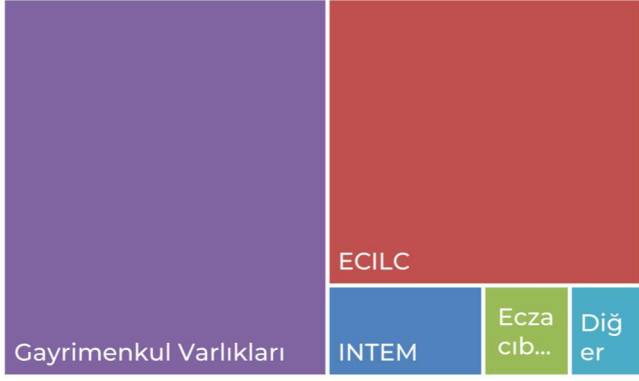


Grafik-2-11: Şirketlerin Kompozisyon Dağılımı





ECZYT



GSDHO



GLYHO



BLCYT





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

Not: Söz konusu holding nad tablosuna eklenmesini talep ettiğiniz şirketlere ilişkin meski@marbasmenkul.com.tr adresine mail atabilirsiniz.