



6-12 Kasım haftasında

- Seçili listelenmiş holdinglerde iskonto oranı **36 baz puan düşüşle %53,64 seviyesine gerilemiştir.**
- Tarihsel ortalamaların üzerinde kalan iskontolu holdingler sırasıyla **GSDHO, AGHOL, NTHOL, SAHOL ve DOHOL** olduğu gözlemlenmektedir.
- Şirket bazlı ortalamalar özelinde iskontolu holding **GSDHO, AGHOL, SAHOL, KCHOL ve OSTİM** edilmektedir..

Tablo-1: Holding NAD Tablosu – 12 Kasım 2025
(seviye, güncel, tahmini NAD'a göre iskонтolanmış, mln TL)

Şirket Adı	Kod	Güncel NAD	Tahmini NAD	İskonto	KAFİF
GSD Holding	GSDHO	26.036	30.462	-85,49%	HAYIR
AG Holding	AGHOL	254.810	298.127	-78,45%	HAYIR
Net Holding	NTHOL	87.697	99.317	-74,94%	HAYIR
Sabancı Holding	SAHOL	511.092	597.977	-73,38%	HAYIR
Doğan Holding	DOHOL	98.678	115.453	-60,81%	HAYIR
Koç Holding	KCHOL	696.104	814.441	-49,03%	HAYIR
Bilici Yatırım	BLCYT	4.307	4.953	-44,07%	HAYIR
Alarko Holding	ALARK	55.903	63.310	-39,95%	HAYIR
Global Yatırım Holding	GLYHO	31.121	36.412	-38,63%	HAYIR
Ostim Endüstriyel Yat.	OSTİM	2.487	3.245	-38,55%	EVET
Turcas Holding	TRCAS	11.887	15.512	-34,19%	HAYIR
Eczacıbaşı Yat. Holding	ECZYT	40.560	47.455	-26,21%	HAYIR

-% iskonto +% primli olduğunu ifade eder

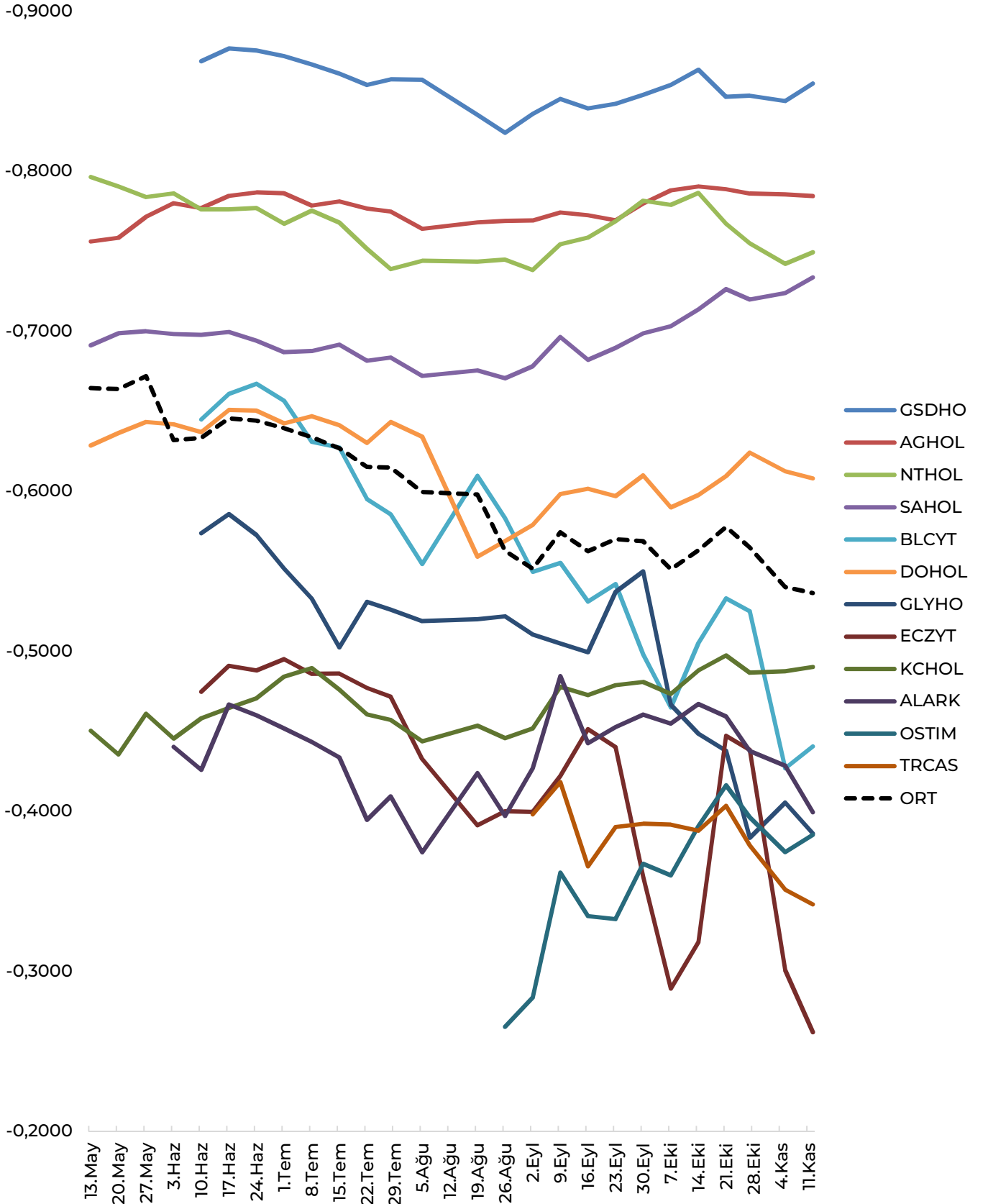
Holding şirketlerinin kombine yayınlamış olduğu datalar çerçevesinde halka açık olmayan şirketlerde defter değeri veya yaklaşım modeli çerçevesinde değerlendirme dikkate alınmış olup halka açık şirketlerde ise piyasa değeri gözetilmektedir.

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 alınabilmektedir.

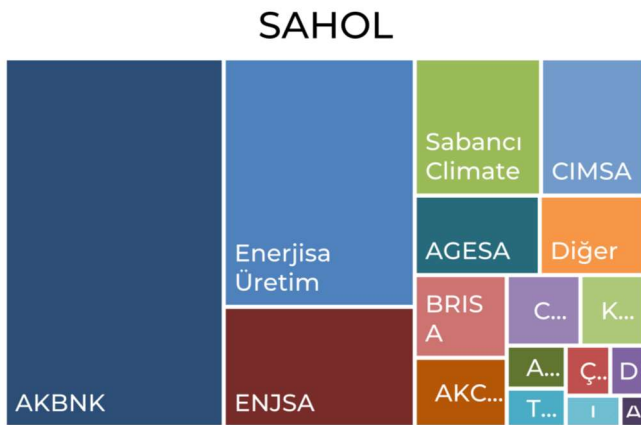
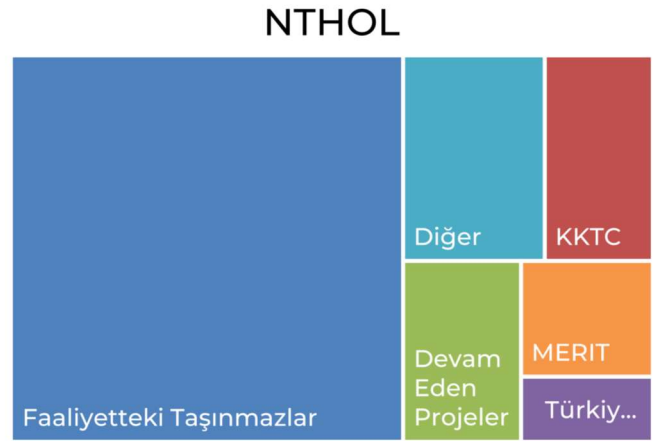
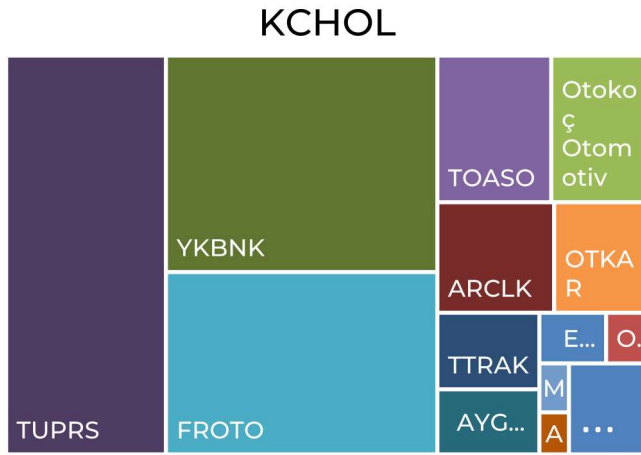
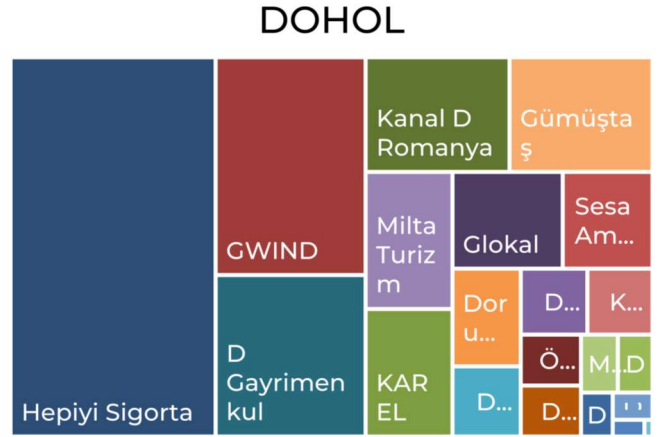
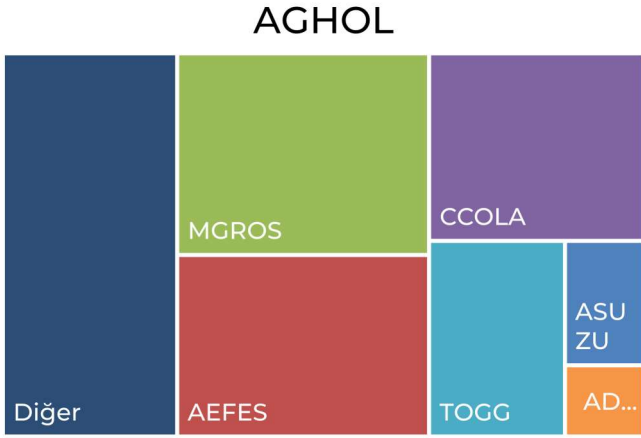


Grafik-1: Holdinglerin İskonto Durumu (seviye, %)



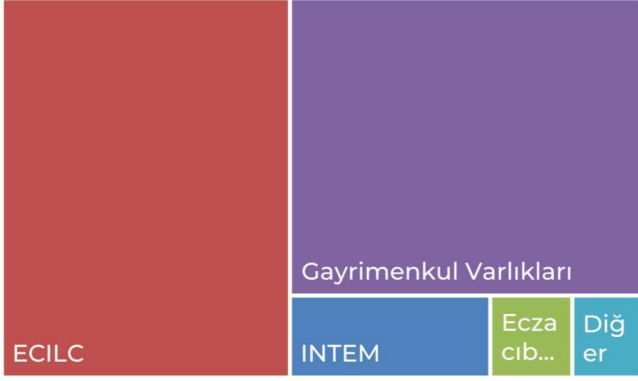


Grafik-2-12: Şirketlerin Kompozisyon Dağılımı





ECZYT



GSDHO



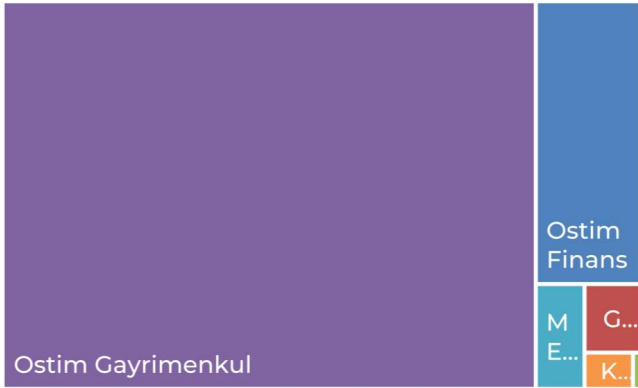
GLYHO



BLCYT



OSTIM



TRCAS





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.