

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

SABANCI HOLDİNG (SAHOL)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile birlikte haber, takas ve teknik değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Akbank'ın beklentileri aşan net karı sonrasında, Sabancı Holding'in pozitif sürpriz yapma olasılığı da arttı.
- Enerjisa'nın güçlü beklenen finansal performansının ve çimento segmentinin holding için destekleyici olacağını düşünüyoruz. Perakende segmentinin katkısı ise sınırlı kalabilir.
- 2Ç18 için ortalama piyasa beklentisi yıllık %5,1 artışla 830,8 milyon TL net kâra işaret ediyor.
- Yabancı takasına baktığımızda, pozisyonların büyük ölçüde korunduğun görüyoruz. BIST geneline göre daha olumlu bir tablo var.
- Teknik açıdan, alçalan kanal direnci hedeflenebilir, ancak öncelikle 8,30 – 8,35 bölgesi geçilmeli. 8,20 ise kritik bir kısa vadeli destek konumunda.

Temel Analiz: Akbank'ın beklentileri hafif de olsa aşan net karının ardından, net aktif değerinin yaklaşık yarısı Akbank olan Sabancı Holding'in finansal sonuçlarında pozitif sürpriz görme olasılığı arttı. Ek olarak, Enerjisa'nın güçlü beklenen finansal performansının ve çimento segmentinin holding için destekleyici olacağı, kur zararı kaydetmesi beklenen Carrefour SA nedeniyle perakende tarafın ise katkısının sınırlı kalacağı tahmin ediliyor. 2Ç18 için ortalama piyasa beklentileri yıllık bazda %5,1 artışla 830,8 milyon TL net kara işaret ediyor.

SAHOL (mn TL)	Konsensus* 2Ç18T	2Ç17	Yıllık Değişim	1Ç18	Çeyreksele Değişim
Net Satışlar	-	3,410	-	3,407	-
FAVÖK	-	2,288	-	2,536	-
<i>FAVÖK Marjı</i>	-	67.1%	-	74.4%	-
Net Kâr (Ana ort.)	831	790	5.1%	1,066	-22.1%
<i>Net Kâr Marjı</i>	-	23.2%	-	31.3%	-

Kaynak: SAHOL, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

Olası Katalizörler: Net aktif değerinde önemli bir yer tuttuğu için AKBNK'ın sorunlu kredi portföyüne yönelik risklerin azaltılmasına yönelik gelişmeler ve yeni iş sahalarındaki arayışların olumlu ilerlediğine dair haber akışı holding hisseleri için destekleyici olacaktır.

Yabancı Takası: Sene başına göre bakıldığında yabancı takas oranının %72,6'da yatay kaldığı görülüyor. Aynı dönemde Borsa İstanbul genelinde görülen yabancı takas oranındaki düşüşü dikkate aldığımızda SAHOL için yabancı ilgisinin devam ettiğini söyleyebiliriz.

Teknik Analiz: Gevşeme trendinin desteğinden verdiği tepki olumlu. Ancak, son dönemde momentuma hafif bir zayıflama görüyoruz. Bu nedenle, orta vadede 9,00 – 9,20 bandına geçen ana trend direncine yönelim olasılığı sürse de, kısa vadede 8,30 – 8,35 direnç bandı kırılmadığı sürece kâr satışlarına karşı kırılmalı bir görünüm sergileyecektir. 8,20 altında satışlar daha da hızlanabilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.