

BİLANÇO ANALİZİ

SABANCI HOLDING (SAHOL)

Şirkete ilişkin bilanço değerlendirmesine ek olarak teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Holding, 2Ç18'de piyasa beklentilerinin %39,1 üzerinde 1,16 mlr TL net kar açıkladı.
- Net kar rakamı çeyreksele %8,3, yıllık %46,2 artışa işaret etmektedir.
- Akbank, çimento ve sanayi segmentlerinin katkısı güçlü görünüyor.
- Holding, üç yıllık ortalama iskonto oranının üzerinde bir iskonto ile işlem görmektedir.

Temel Analiz: Sabancı Holding, 2Ç18'de 831 mln TL tutarındaki ortalama piyasa beklentilerinin %39,1 üzerinde 1,16 mlr TL net kar açıkladı. Şirketin net kar rakamı 1Ç18'e göre çeyreksele bazda %8,3 artarken 2Ç17'ye göre yıllık bazda %46,2 artış gösterdi. Beklentileri aşan net karda, Akbank'a ek olarak çimento ve sanayi iş kollarına beklentileri aşan net kar rakamları da etkili oldu. Satış gelirlerinde çeyreksele ve yıllık artış oranları ise sırasıyla %15,6 ve %15,5 oldu. Sabancı Holding, son hesaplamalara göre net aktif değerinin üç yıllık ortalama iskonto oranı olan %36'nın üzerinde olacak şekilde %45 iskonto ile işlem görmektedir. **Bloomberg'den aldığımız ortalama analist beklentilerine göre, SAHOL için 19 analist 12 aylık vadede ortalama 12,16 TL hedef fiyat hesaplamakta ve 5 üzerinden 4,79 puan ile 'güçlü al' önerisi vermektedir.**

| SAHOL (mn TL) | 2Ç18 | 2Ç17 | Yıllık değ. | Çeyreksele değ. | 1Ç18 | Piyasa Beklentisi* | Gerçek / Piyasa Sapması (%) |
|---------------------------------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|---------------|--------------------|-----------------------------|
| Net satışlar | 3,937 | 3,410 | 15.5% | 15.6% | 3,407 | | |
| Satışların maliyeti | 3,082 | 2,709 | 13.8% | 13.9% | 2,705 | | |
| Brüt kâr | 855 | 701 | 22.0% | 21.8% | 702 | | |
| Brüt kâr marjı | 21.7% | 20.6% | 1.2% | 1.1% | 20.6% | | |
| Faaliyet Giderleri | 2,316 | 1,700 | 36.2% | 18.9% | 1,948 | | |
| Faaliyet giderleri/Net satışlar | 58.8% | 49.9% | 8.9% | 1.6% | 57.2% | | |
| FVÖK | -1,460 | -999 | 46.1% | 17.2% | -1,245 | | |
| FVÖK marjı | -37.1% | -29.3% | -7.8% | -0.5% | -36.6% | | |
| FAVÖK | 2,038 | 2,288 | -10.9% | -19.6% | 2,536 | | |
| FAVÖK marjı | 51.8% | 67.1% | -15.3% | -22.7% | 74.4% | | |
| Net kâr (Ana Ortaklık Payları) | 1,155 | 790 | 46.2% | 8.3% | 1,066 | 831 | 39.05% |
| Net kâr marjı | 29.3% | 23.2% | 6.2% | -2.0% | 31.3% | | |

Kaynak: SAHOL, Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: SAHOL hisse senedinde, gevşeme kanalının desteği test ediliyor. Momentumda hafif de olsa bir toparlanma görüldüğünden, beklentileri aşan bilançonun da yardımıyla 7,05 – 7,10 bandındaki destek bölgesi üzerinde tutunma çabasının başarılı olması mümkün. Bu durumda, ilk etapta 7,46 ve 7,67 dirençlerine hareketlenme görebiliriz. 7,05 altında ise 6,80 desteği test edilebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemleriniz 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 DEĞERLER 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 Değerler 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 değilseniz, 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.