

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

SASA POLYESTER (SASA)

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

- 2Ç18'de net kar yıllık bazda %596 artarak 223,3 milyon TL'ye yükseldi.
- Geçmiş yatırımların ciroya katkısı artmaya devam ederken, yeni yatırımlar ile sürdürülebilir büyüme stratejisi uzun vadede hisse fiyatlarındaki güçlü seyri desteklemeye devam edebilir.
- Yabancı takas oranının BIST endeks hisselerine görece düşük seviyede kalması nedeniyle takas analizinde yapılan değerlendirmeler sağlıklı sonuçlar vermeyebilir.
- BIST 100 endeksindeki düşüşe rağmen yılbaşından bu yana %32 prim yapan hissede bilanço sonrası kar realizasyonlarının hacim artışı ile olması baskının devamına neden olabilir.

Temel Analiz: Şirket geçen yılın aynı döneminde açıkladığı 32,1 milyon TL'nin oldukça üzerinde 2Ç18'de 223,3 milyon TL net kar açıkladı. Satış gelirleri yıllık bazda %31 artış ile 534 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK yıllık bazda %152 artışla 116,3 milyon TL'ye yükseldi. Bu doğrultuda, 2Ç17'de %11,7 olan FAVÖK marjı 2Ç18'de %21,8 seviyesinde gerçekleşti.

SASA (Mn TL)	2Ç18	2Ç17	Yıllık değişim	1Ç18	Çeyreksele değişim
Net satışlar	534	407	31%	420	27%
Satışların maliyeti	401	345	16%	343	17%
Brüt kâr	133	61	116%	77	72%
Brüt kâr marjı	24,80%	15,10%	9,70%	18,30%	6,50%
Faaliyet Giderleri	22	17	25%	20	9%
Marj	4,10%	4,30%	-0,20%	4,70%	-0,70%
FVÖK	111	44	152%	57	94%
FVÖK marjı	20,80%	10,80%	10,00%	13,60%	7,20%
FAVÖK	116,3	47,7	144,00%	60,3	93,00%
FAVÖK marjı	21,80%	11,70%	10,10%	14,40%	7,40%
Net kâr	223,3	32,1	596%	45,1	395%
Net kâr marjı	41,80%	7,90%	33,90%	10,80%	31,10%

Kaynak: SASA, HLY Araştırma

Olası Katalizörler: Yatırım bedeli yaklaşık 220 milyon Euro olan Parlak Cips, FDY İplik ve Parlak Poy yatırım kararı ve bu yatırımların ciroya yıllık 500 milyon Dolar katkısı sağlayacağı beklentileri uzun vadede hisse fiyatlarındaki güçlü seyri desteklemeye devam edebilir.

Yabancı Takası: Yabancı takas oranının %6 seviyesinde olduğu hissede, düşük yabancı takas oranı nedeniyle takas değerlendirmesi sağlıklı sonuçlar vermeyebilir. Hissede işlem tahtasının hacimli olması önümüzdeki dönemde güçlü bilanço beklentileri ve fiyat performansı ile birlikte yabancı girişlerinin artmasını destekleyebilir.

Teknik Analiz: Yılbaşından bu yana BIST 100 endeksindeki %17'lik düşüşe rağmen %32 prim yapan hissede bilanço sonrası kar realizasyonlarının hacim artışı ile olması satış baskısının devamına neden olabilir. 10,26 destek seviyesinin altında kalınması halinde %50 fibonacci düzeltme seviyesi olan 9,71 bölgesine çekilme görülebileceğini düşündüğümüz hissede, mevcut trade pozisyonları için 10,10 desteği stop loss seviyesi olarak takip edilebilir.



Künye

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Gökçe ARSLAN

Müdür

garslan@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 79

Mehmet Gökhan DELİOĞLU

Yönetmen

gdelioglu@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 32

Kübra ŞAHİNKAYASI

Uzman Yardımcısı

ksahinkayasi@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 44

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

yatirimdanismanligi@halkyatirim.com.tr

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.