

Sabancı Holding (SAHOL TI)

2Ç22 net kar rakamı beklentilerin hafif üzerinde

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Sabancı Holding, 2Ç22'de 8.091 milyon TL net kar (Konsensus: 7.378 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.378 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 net kar rakamının beklentilerin hafif üzerinde açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Sabancı Holding, 2Ç22 döneminde gelirlerini yıllık bazda %129 artış ile 15.588 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Gelirler çeyrek bazda da %25 artış kaydetmiştir.
- Şirket'in net karı, çeyrek bazda %2 azalış, yıllık bazda ise %373 artışla 8.091 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Konsolide özkaynak karlılığı, banka dışı özkaynak karlılığındaki artışa banka özkaynak karlılığındaki iyileşmenin de eşlik etmesi ile %33,6'ya ulaştı.
- Kombine banka dışı operasyonel nakit akışı, hızlanan ticari faaliyetlere bağlı olarak artan işletme sermayesi gereksinimi ve enerji perakende iş kolunda elektrik tedarik fiyatları ile mevcut ulusal tarife arasında devam eden dengesizlik nedeniyle yıllık bazda geriledi.
- Holding'in solo net nakit pozisyonu Mart 2022 dönemi sonunda 7,7 milyar TL iken Haziran 2022 sonunda temettü gelir/giderleri, satın almalar ve hisse geri alımlarının ardından 5,5 milyar TL'ye geriledi. Net finansal borç/FAVÖK rasyosu ise Haziran sonunda 1,3x seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından Holding'in sahip olduğu halka açık olan şirketlerin hedef değerlerindeki yukarı yönlü revizyon neticesinde **Sabancı Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 27,40 TL'den 32,00 TL'ye yükseltiyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %23 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,0x F/K ve 0,7x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SAHOL
Mevcut Fiyat (TL)	24.14
Hedef Fiyat (TL)	32.00
Getiri Potansiyeli (%)	32.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	9.01 23.38
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,227
Sermaye (mln TL)	2,040
Pazar	Yıldız Pazar

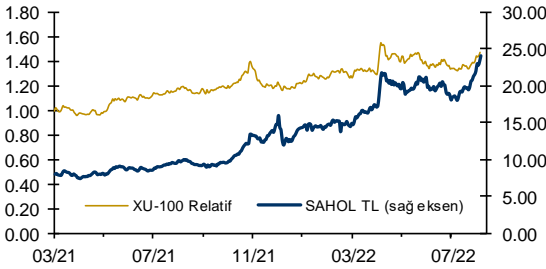
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	49,255
Hedeflenen Piyasa Değeri	65,293
Net Borç	702,575
Firma Değeri	751,831

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	29%	20%	158%	91%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	2%	27%	23%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 11 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

SAHOL UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	6,806	7,855	9,706	12,463	15,588	25%	129%					13,009	28,050	116%
FAVÖK	4,141	5,507	10,285	12,493	19,036	52%	360%					7,758	31,530	306%
FAVÖK marjı	60.8%	70.1%	106.0%	100.2%	122.1%							59.6%	112.4%	
Net Kar	1,712	3,392	5,175	8,251	8,091	-2%	373%	7,378	10%	7,378	10%	3,464	16,342	372%
Net Marj	25.2%	43.2%	53.3%	66.2%	51.9%							26.6%	58.3%	

* Konsensus Research Turkey Rasyonet

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.