

Sasa Polyester (SASA TI)

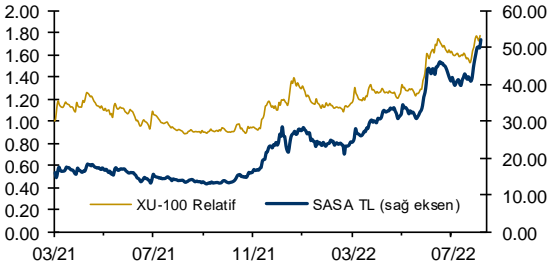
2Ç22'de yıllık bazda güçlü sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Sasa Polyester, 2Ç22 döneminde 8,521 milyon TL satış geliri, 1,882 milyon TL FAVÖK ve 3,247 milyon TL net kar açıkladı. 2Ç22 sonuçlarında satış geliri, FAVÖK ve net kar rakamlarının yıllık bazda güçlü artış göstermiştir. Güçlü operasyonel sonuçların temel nedenleri arasında artarak devam eden üretim miktarları, yenilenebilir enerji (Biogaz) tarafından sağlanan tasarruf ve atık yönetimi yer almaktadır. Sonuçları hisse açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.

- 2Ç22'de satış gelirleri yıllık bazda %213 ile güçlü artarak 8,521 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Şirketin, 2022 yılının ilk altı ayında polimerizasyon kapasite kullanım oranı %90 olarak gerçekleşmiştir (2021 yılı: %80). Şirket'in 2Ç22'de satış gelirlerinin %77'si USD, %22'si EUR ve %1'lik kısmı da TL cinsindedir. Toplam satışların %77'si iç piyasaya gerçekleştirilirken, %23'ü dış piyasada gerçekleştirilmiştir.
- 2Ç22'de üretim miktarları ürün bazında: Polyester Cips 207.198 ton (%38 değişimle) Polyester Elyaf 205.342 ton (%3 değişimle) Poy 127.873 ton (%31 değişimle) Dmt 115.637 ton (%-5 değişimle) Polyester İplik 64.673 ton (%15 değişimle) olmuştur.
- 2Ç22'de, FAVÖK yıllık bazda %220 ile güçlü artarak 1,882 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Öte yandan yıllık bazda FAVÖK marjı 0,5 puan artarak %22,1 olmuştur.
- Şirket'in net karı, 2Ç22'de yıllık bazda %510 güçlü artarak 3,247 milyon TL açıklanmıştır. Yıllık bazda net kâr marjı 18,6 puan artarak %38,1 olmuştur. Net kar rakamlarında artarak devam eden üretim miktarları, yenilenebilir enerji tarafından sağlanan tasarruf ve atık yönetimi etkili olmuştur.
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in devam eden yatırımları ve sektörün sahip olduğu büyüme ivmesi olumlu sonuçları desteklemektedir. Şirketin polyester yatırımları kapsamında yüksek montanlı devlet teşviklerinden aldığı destekle güçlü büyüme çerçevesini sürdürmektedir. Sasa Polyester'in finansal borçlarının büyük çoğunluğu döviz cinsinden oluşmaktadır. SASA hissesi son 12 ayda rölatif olarak endeksin %31 üzerinde getiri sağlamıştır. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 20,7x F/K ve 22,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	SASA			
Mevcut Fiyat (TL)	52.00			
Hedef Fiyat (TL)	-			
Getiri Potansiyeli (%)	-			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.01	52.00		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,372			
Sermaye (mln TL)	2,240			
Pazar	Bist Star			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	116,480			
Hedeflenen Piyasa Değeri	-			
Net Borç	18,684			
Firma Değeri	135,164			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	26%	55%	249%	97%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	36%	79%	31%
Hisse Performansı				



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 08 Ağustos 2022 tarihi itibarıdır.

Seçilmiş Şirket Finansalları

SASA UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	2,726	3,649	5,738	7,108	8,521	20%	213%	5,258	15,629	197%
FAVÖK	588	526	1,710	2,001	1,882	-6%	220%	1,118	3,883	247%
FAVÖK marjı	21.6%	14.4%	29.8%	28.1%	22.1%			21.3%	24.8%	
Net Kar	532	765	-710	2,333	3,247	39%	510%	642	5,580	769%
Net Marj	19.5%	21.0%	-12.4%	32.8%	38.1%			12.2%	35.7%	

* 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 dayanılarak 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.