

SAHOL	
Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	23,68
Son 1 Yıl En Yüksek	24,26
Son 1 Yıl En Düşük	8,92
Piyasa Değeri mn TL	48.317
Fiili Dolanım %	49,16

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	26,77	24,96	86,98	148,86
USD	21,99	6,52	35,29	19,67
Hisse Perf (XU100'e göre)	7,73	4,31	21,27	25,50

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
SAHOL	1,94	0,70	1,78	0,59
XHOLD	4,65	1,25	4,49	0,83
XU100	5,71	1,34	5,68	1,00

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	51.271	38.440	33	51.271	18.787	173
SMM	12.287	9.948	24	12.287	5.285	132
Brüt satış karı	24.864	17.529	42	24.864	6.881	261
Faaliyet Giderleri	6.625	5.761	15	6.625	3.194	107
Finansal Gelir/Gider	-257	-337	a.d.	-257	-316	a.d.
Esas Faaliyet Karı	20.326	12.244	66	20.326	3.794	436
FAVÖK	19.036	12.493	52	19.036	4.141	360
Ana Ortaklık Net Kâr	8.091	8.251	-2	8.091	1.712	373

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	48,5	45,6	2,9	48,5	36,6	11,9
EFK Marjı	39,6	31,9	7,8	39,6	20,2	19,5
FAVÖK Marjı	37,1	32,5	4,6	37,1	22,0	15,1
Net Kâr Marjı	15,8	21,5	-5,7	15,8	9,1	6,7

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyrekssel bazda %2 düşmesine karşın yıllık bazda %373 artarak 8,09milyar TL ile 7,38milyar TL'de bulunan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Cari dönemde hâsılat yıllık %173, çeyreklik %33 artarak 51,27milyar TL oldu. 2Ç22 döneminde önceki yılın aynı dönemine göre finans sektörü faaliyetlerinin 12milyar TL'den 35,68milyar TL'ye, ticari faaliyetlerin ise 6,81milyar TL'den 15,59milyar TL'ye yükselmesi hâsılatındaki artışı açıklamaktadır. 1Y21'de 35,6milyar TL düzeyinde bulunan hâsılat, 1Y22'de finans ve perakende deki artışın etkisiyle 89,71milyar TL'ye ulaştı.

Satışların maliyeti 2Ç22 döneminde yıllık %133, çeyreklik bazda %24 artarak 12,29milyar TL oldu. Cari dönem maliyetlerinin yıllık değişiminin dağılımı incelendiğinde, ticari faaliyetlerin 7milyar TL yükselerek 12,29milyar TL'ye, finans sektörü faaliyetlerinin (faiz giderleri) ise 7,5milyar TL'lik artışla 14,12milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir. Hâsılat artışının oransal olarak maliyetin üzerinde olması brüt satış kârına olumlu yansımıştır. Böylelikle brüt satış kârı yıllık %261, çeyreklik bazda %42 artarak 24,86milyar TL olmuştur. 2Ç22'de faaliyet giderleri yıllık %107, çeyrekssel %15 artarak 6,62milyar TL'ye yükselmiştir. Faaliyet giderlerindeki artışın önemli kısmını genel yönetim giderleri oluşturmaktadır; pazarlama giderlerinde de dikkate değer yükseliş görülmektedir. Faaliyet giderlerindeki artışın etkisiyle bir miktar baskılanan net faaliyet kârı yıllık %395, çeyreklik bazda ise %55 artarak 18,24milyar TL'ye yükseldi. Diğer gelir/gider dengesi 2Ç22'de sigorta yatırım gelirlerinden kaynaklı yıllık %1857, çeyreklik ise %339 artışla 2,09milyar TL'ye yükselerek esas faaliyet kârına (EFK) olumlu yansımıştır. Bunun sonucunda EFK yıllık %436, çeyreklik %66 artışla 20,33milyar TL olmuştur. Şirket 2Ç22 döneminde 19,04milyar TL düzeyinde FAVÖK elde etmiştir.

2Ç22 kâr marjları incelendiğinde, yalnızca net kâr marjı kontrol gücü olmayan pay artışına bağlı olarak çeyrekssel bazda 5,68 puan gerilemiştir. Diğer tüm kâr marjlarında hem yıllık hem de çeyreklik belirgin bir yükseliş görülmektedir. Net kâr marjı önceki yılın aynı dönemine göre 6,67 puan artarak %15,8 olmuştur. Brüt kâr marjı 11,87 puan artışla %48,5, FAVÖK marjı 15,09 artışla %37,1, EFK marjı 19,45 puan artışla %39,6 oldu.

Bilanço kalemlerine bakıldığında Şirket'in nakit ve nakit benzerlerinin 1Ç22'deki 61,45milyar TL'den 2Ç22'de 63,16milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Buna karşın kısa vadeli banka kredilerindeki artışın etkisiyle net borç pozisyonu 28,15milyar TL'den 35,8milyar TL'ye yükselmiş olup likidite oranları yatay kalmıştır. Şirket'in 2Ç22 dönemi döviz yükümlülüklerinin, finans sektörü faaliyetleri müşteri mevduatlarındaki artıştan kaynaklı 483,88milyar TL'den 565,2milyar TL'ye yükselmesiyle birlikte yabancı para net varlık pozisyonu 13,24milyar TL'den 5,8milyar TL'ye gerilemiştir.

2Ç22 finansalları bütününe baktığımızda, ana ortaklık paylarının dönem net kârı içerisindeki oranının azaldığını görmekteyiz. Beklenti üstü net kâr, maliyet artışının oransal olarak hâsılatındaki artışın gerisinde kalması, marjlardaki iyileşme ve şirket çarpanlarının sektöre göre oldukça iskontolu fiyatlanması göz önünde bulundurularak 2Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
SAHOL	23,68	22,38	21,84	21,04	24,26		

Hisse tarihi zirve seviyesine (24,26) yakın seyretmekte olup kısa vadeli indikatörler negatif bölgede fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde tüm zamanların zirvesini (24,26) önemsemekteyiz. Bu direncin hacim destekli geçilmesi durumunda yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğini tahmin etmekteyiz. Geri çekilmelerde Nisan 2022 zirvesini (22,38) ve kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 22 günlük AO (mavi) 21,84 desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak kısa vadeli yükselen trend desteği (21,04) takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
SAHOL	23,54	21,84	20,58	18,54	68,71	111,61	-	+



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

