

SAHOL	
Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	33,64
Son 1 Yıl En Yüksek	34,62
Son 1 Yıl En Düşük	11,11
Piyasa Değeri mn TL	68.639
Fiili Dolayım %	49,58

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	19,80	57,64	165,62	203,21
USD	19,29	52,00	85,35	55,16
Hisse Perf (XU100'e göre)	-1,01	3,08	20,19	14,26

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
SAHOL	2,12	0,84	1,77	0,63
XHOLD	4,92	1,49	4,13	0,81
XU100	6,29	1,69	5,78	1,02

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	64.715	51.271	26	64.715	23.370	177
SMM	14.818	12.287	21	14.818	6.151	141
Brüt satış karı	31.390	24.864	26	31.390	8.703	261
Faaliyet Giderleri	8.391	6.625	27	8.391	3.836	119
Finansal Gelir/Gider	-379	-257	a.d.	-379	-245	a.d.
Esas Faaliyet Karı	24.695	20.326	21	24.695	4.916	402
FAVÖK	23.891	19.036	26	23.891	5.507	334
Ana Ortaklık Net Kâr	10.873	8.091	34	10.873	3.392	221

Oranlar (%)	3Ç21	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	48,5	48,5	0,0	48,5	37,2	11,3
EFK Marjı	38,2	39,6	-1,5	38,2	21,0	17,1
FAVÖK Marjı	36,9	37,1	-0,2	36,9	23,6	13,4
Net Kâr Marjı	16,8	15,8	1,0	16,8	14,5	2,3

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %221, çeyreklik %34 artış kaydederek 10,87mlr TL'ye ulaşarak piyasa beklentisini aştı. Şirket'in toplam hâsılatı yıllık %177, çeyreklik %26 artışla 64,72mlr TL'ye ulaştı. Cari dönem bilançosunu önceki yılın aynı dönemine göre incelediğimizde, finans sektörü faaliyetlerinin 15,51mlr TL'den 46,25mlr TL'ye yükselmesi hâsılatındaki artışı büyük ölçüde açıklamaktadır. Ticari faaliyetlere ilişkin maliyetlerin öncülüğünde satılan malın maliyeti yıllık %141, çeyreklik bazda %21 artışla 14,82mlr TL oldu. Maliyet artışının oransal olarak hâsılatın altında kalması sonucunda brüt satış kârı yıllık %261, çeyreklik bazda ise %26 artarak 31,39mlr TL düzeyinde gerçekleşti. 3Ç22'de faaliyet giderleri yıllık %119, çeyreklik %27 artarak 6,62mlr TL'ye yükselmiştir. Faaliyet giderlerinin artmasında genel yönetim giderlerindeki 3,68mlr TL'lik artış belirgin olarak öne çıkmaktadır. Net faaliyet kârı yıllık %373, çeyreklik bazda ise %26 artarak 23mlr TL seviyesine ulaştı. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi yıllık bazda kur farkı ve sigorta yatırımlarındaki artıştan kaynaklı %3385 yükselerek 1,7mlr TL ile esas faaliyet kârına olumlu yansımıştır. Çeyreklik bazda ise sigorta yatırımlarındaki gerilemenin etkisiyle %19'luk düşüş meydana gelmiştir. Esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %402, çeyreklik %22 yükselişle 24,7mlr TL olmuştur. Şirket 3Ç22 döneminde yıllık %334 artışla 23,9mlr TL'lik FAVÖK elde etmiştir.

Kâr marjlarında güçlü görünüm korunmuştur

Kâr marjları çeyreklik bazda incelendiğinde, faaliyet giderlerindeki yükseliş ve diğer net gelirlerdeki hafif düşüşün etkisiyle marjlar görece sınırlı gerilemiş ancak güçlü seviyeler korunmuştur. Yıllık marjlarda ise belirgin yükselişler mevcut olup EFK marjı 17,1 puan artışla %38,2 ve FAVÖK marjı 13,4 puan artışla %37 olmuştur. Net kâr marjının ise yıllık 2,3, çeyreklik 1 puan artışla %16,8 seviyesine ulaştığı görülmüştür.

Şirket'in 3Ç22 dönemi net borç pozisyonunun 35,8mlr TL'den 47,39mlr TL'ye yükselmesinde kısa vadeli finansal faaliyet borçlarındaki artış önemli rol oynamıştır. Şirket'in yabancı para finansal durum pozisyonu döviz açığı verse de bilanço dışı türev araç kullanımından kaynaklı olarak cari dönemde YP net varlık pozisyonu 5,8mlr TL'den 11,97mlr TL'ye yükselmiştir.

3Ç22 finansalları bütününe baktığımızda, maliyetlerin oransal açıdan sınırlı kalması ve marjlardaki güçlü görünümü önemsiyoruz. Şirket çarpanlarının sektöre göre oldukça iskontolu fiyatlanmasını da göz önünde bulundurarak cari dönem finansallarını pozitif olarak yorumluyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
SAHOL	33,64	32,88	31,32	30,36	34,62	35,20	

Hisse kısa vadeli yatay kanal içerisinde fiyatlanmakta olup kısa vadede sıkışma hareketi devam etmektedir. Hacim indikatöründeki düşük seyir sıkışma hareketini teyit etmektedir. Teknik açıdan kısa vadede ilk etapta tarihi zirve seviyesini (34,62) takip etmekteyiz. Bu direncin hacim destekli geçilmesi durumunda 35,20 direnci gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde kısa vadeli yükselen trend desteği (32,88) ve kısa vadeli yatay kanal desteğini (31,32) takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak orta vadeli yönde takip ettiğimiz 50 günlük AO (mavi) 30,36 desteği izlenebilir. Özetle; kısa vadede sıkışma hareketi dışındaki kapanışları (31,32-34,62) takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
SAHOL	33,52	32,60	30,36	24,10	64,92	99,88	+	-



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

