

Sasa Polyester 2Ç20'de 129 milyon TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 282 milyon TL kar açıklayan şirketin net karı %54 oranında azalmış oldu. Net karın 2Ç19'a göre azalmasında satış gelirlerine paralel %36 oranında artan satış maliyetleri ile %285 oranında artan finansman giderlerinin etkili olduğunu görmekteyiz.

Satış gelirleri 2Ç20'de 2Ç19'a göre %35 oranında artan Sasa Polyester 858 milyon TL satış geliri elde etti. (2Ç19 Satış Geliri: 634 Milyon TL)

Satış detaylarına baktığımızda 2Ç20'de şirketin yurt dışı satışları 2Ç19'a göre %17 oranında artarken aynı dönemde yurt içi satışları ise %42 oranında artış gösterdi.

143 milyon TL FVAÖK rakamı elde eden şirketin FVAÖK marjı ise %16,63 oldu. (2Ç19 FVAÖK: 95 Milyon TL; 2Ç19 FVAÖK Marjı: %15,04)

Brüt kar marjı %18,78 olan şirketin 11,73x olan F/K ve 3,23x olan PD/DD piyasa çarpanları sektör ortalamasının üzerinde bulunuyor. (Sektör F/K: 10,66x; Sektör PD/DD: 2,51x)

2019 yılının sonunda Çin'de başlayıp tüm dünyayı etkisi altına alan Covid-19 pandemisi ekonomik olarak da dünyayı 2020 yılı birinci ve ikinci çeyrekte derin bir durgunluğa sürüklerken global pazarda Polyester üretim ve fiyat eğrisi aşağı yönlü oldu.

Ana ürün gruplarında polyester elyaf üretimini yılın ilk yarısında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %131 oranında artaran 153.342 tona çıkaran şirketin polyester iplik üretimi ise aynı dönemde %770 oranında artarak 26.747 tona ulaştı.

Şirket pay fiyatı 20 Temmuz'da gördüğü 14.76 TL zirvesinden sonra başlattığı düzeltme eğilimine devam ediyor. 21 günlük üssel h.o. 12.74 ve 12.44 TL Fibonaci. 23.6 geri çekilme seviyesi takip edilmesi gereken seviyeler olarak göze çarpıyor. 12.44 TL seviyesini kısa vadeli ilk destek noktası olarak izleyeceğiz. 12.74-12.44 TL bölgesi altında düşüş sürecektir olursa 50 günlük h.o. ve 23 Mart'tan gelen yükseliş trend desteği 11.65 TL seviyesine doğru düşüşün devamı gelebilir. Bu seviyeye ulaşması durumunda tepki hareketlerinin gelip gelmeyeceğini takip edeceğiz.



SASA	5.08.2020
Kapanış Fiyatı	13,02
Günlük Değişim (%)	-3,77
Haftalık Değişim (%)	-4,26
Son 1 Yıl En Düşük	4,87
Son 1 Yıl En Yüksek	14,76
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	143,58
Beta (Son 1 Yıl)	1,25
Piyasa Değeri (mn. TL.)	10.806,60
Halka Açıklık Oranı	18,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.641,58
Sermaye (mn. TL)	830,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
SASA	15,12	58,59	112,40
XU100	-6,08	-10,99	9,07
Relatif Getiri (XU100)	21,20	69,57	103,33

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	6,15	16,10	16,77
FD/FVAÖK	24,63	24,22	18,70
F/DD	2,52	4,14	3,20
FD/Satışlar	2,05	3,25	2,45

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	SASA							Değişim (%)		
	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2019/06	2020/06	2020/2Q-2019/2Q	2020/2Q-2020/1Q	2020/06-2019/06
Net Satışlar	634	695	808	1.005	858	1.261	1.863	35%	-15%	48%
Satışların Maliyeti	-514	-659	-699	-841	-697	-1.090	-1.539	36%	-17%	41%
Brüt Kar	120	36	108	163	161	171	325	34%	-1%	90%
Faaliyet Giderleri	-29	-29	-39	-41	-39	-60	-80	34%	-5%	33%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-11	30	-1	12	46	29	58	-	289%	99%
Net Faaliyet Karı/Zararı	80	38	68	134	169	140	303	110%	25%	116%
FVAÖK	95	23	87	143	143	118	286	50%	0%	142%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-48	57	-192	-267	-213	-101	-480	-	-20%	374%
Vergi Geliri (Gideri)	249	370	223	202	173	458	376	-	-14%	-18%
Net Kar/Zarar	282	466	100	70	129	499	199	-54%	84%	-60%
								Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	18,9	5,2	13,4	16,3	18,8	13,6	17,4	-0,13	2,5	3,85
FVAÖK Marjı	15,0	3,3	10,8	14,2	16,6	9,4	15,3	1,6	2,4	5,95
Net Kar Marjı	44,5	66,9	12,4	7,0	15,0	39,6	10,7	-29,5	8,0	-28,87
Net İşletme Sermayesi	1.100	638	692	694	395	1.100	395	-705,5	-299,3	-705,54
Net Nakit (Yıllık)	-2.980	-3.482	-4.200	-4.754	-4.955	-2.980	-4.955	-1975,5	-201,8	-1.975,50
Toplam Borç/Özsermaye	172	177	200	217	231	172	231	58,8	14,0	58,76
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-2.050	-2.874	-3.574	-4.130	-4.728	-2.050	-4.728	-2678,6	-597,8	-2.678,56



SASA Rasyolar	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	3.366	3.142	2.764	2.531	2.486
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	671	721	649	485	474
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	187	284	158	210	160
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	765	918	1.064	1.149	828
Brüt Kar Marjı (%)	18,78	16,26	13,38	5,21	18,92
FVAÖK (Mn. TL)	143	143	87	23	95
FVAÖK Marjı (%)	16,63	14,22	10,79	3,29	15,04
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	10,41	13,90	17,88	20,58	18,71
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	31,90	39,95	49,26	56,92	48,32
Alacak Tahsilat Süresi	60,07	60,94	64,91	69,57	77,00
Stok İşleme Süresi - Yıllık	92,08	91,26	95,90	96,95	97,89
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	77,54	76,56	74,13	85,27	56,58
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	395	694	692	638	1.100
Net Nakit (Mn. TL)	-4.261	-4.324	-3.837	-3.190	-2.243
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	202	553	719	502	863
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	4.955	4.754	4.200	3.482	2.980
Net Borç/FVAÖK (%)	12,52	14,22	21,70	25,46	15,13
F/K	14,14	7,93	6,03	4,61	6,69
Sektör F/K	12,43	7,99	6,68	4,55	6,67
F/DD	3,90	2,75	2,48	2,13	2,74
Sektör F/DD	2,92	2,22	2,17	1,79	2,13
FD/FVAÖK	39,83	34,54	46,50	45,09	26,00
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-4.728	-4.130	-3.574	-2.874	-2.050

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, 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.