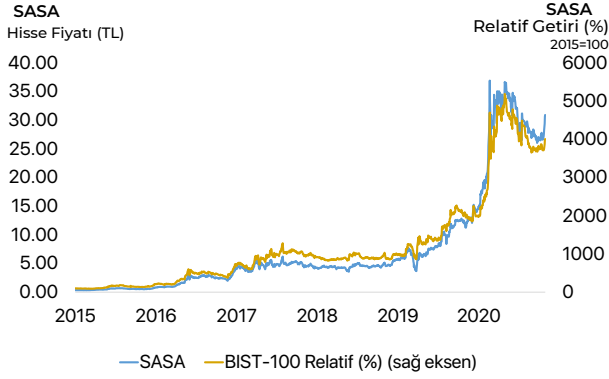


1 Kasım 2021 Pazartesi

Hisse Bilgileri

Sektör	Tekstil Kimyasalları
Bloomberg Hisse Kodu	SASA TI
Fiyat TL (31.10.2021)	31,04
52-hafta fiyat aralığı (TL)	TL - 40,28
Piyasa Değeri (TL mn)	34,765
Piyasa Değeri (USD mn)	3,667
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	6,817
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	719
Hisse Sayısı (mn)	1,120
Halka Açıklık Oranı (%)	20
Firma Değeri (TL mn)	42,515
Firma Değeri (USD mn)	4,484
Net Borç (TL mn)	7,750
Net Borç (USD mn)	817
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	353,5
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	40,1
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	1,0
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	5,2
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	27,7

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	25,4	17,7	12,6
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	762,5	500,2	353,5
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	79,7	54,1	40,1
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	30,5	27,8	27,7

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a
SASA Getiri (%)	6	16	7
BIST-100 Getiri (%)	2	9	8
SASA Relatif Getiri (%)	4	7	-1

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	2,764	5,041	2,726	1,225	3,649
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	222	600	329	152	177
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	246	1,023	600	192	586
VAFOK (TL mn)	228	1,032	588	275	526
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-237	-1,347	-334	-746	-251
Net Kar/Zarar (TL mn)	1,064	312	532	-253	765
Toplam Brüt Borç (TL mn)	4,330	5,906	7,131	6,128	8,337
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	2,590	2,507	3,288	2,588	2,212
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	1,740	3,399	3,843	3,540	6,125
Net Finansal Borçlar (TL mn)	4,200	5,431	6,691	5,955	7,750

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Hızlı Büyüme Devam Ediyor

SASA Polyester bu çeyrekte 3.65 milyar TL net satış, 526 milyon TL VAFOK, 765 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan ciro geçen çeyreğe göre %33, net kar ise %43 yukarıdadır. Şirket geçen sene yine bu dönemde 1.2 milyar TL net satış, 253 milyon TL de zarar açıklamıştı.

2021 yılına baktığımızda SASA'nın 1.8 milyar TL brüt kar açıkladı, bu rakam geçen sene aynı dönemde 600 milyon TL'ydü. Şirketin esas faaliyet karı da 9 aylık rakamlarla %227 yukarıda. Petrokimya sektöründeki diğer şirketler gibi SASA da artan hammadde fiyatlarından negatif etkilenmiş gibi görünüyor ki brüt kar marjı geçen çeyrek %24.1'den bu çeyrek %17'ye gerilemiş vaziyette. Yine VAFOK marjı da %21.6'lardan %14.4 seviyesine geldi.

SASA yaptığı ve yapacağı yeni yatırımlarla beraber satış rakamlarını hem TL bazında hem de hacimsel olarak büyütme devam ediyor. Brüt kardaki yıllık bazda 3 katlık artışın nedenlerinden biri de ton bazında ürün satışlarının %90'lık artışı. Aynı zamanda şirketin satışlarının %22'si dış piyasaya %78'i iç piyasaya olmasına rağmen satış gelirlerinin %99'unun yabancı para cinsinden olması cironun artışını destekliyor.

	Ocak-Eylül 2021		Ocak-Eylül 2020	
	Miktar (Ton)	Tutar (BinTL)	Miktar (Ton)	Tutar (BinTL)
Polyester Cips	343.020	3.285.782	137.393	886.569
Polyester Elyaf	297.720	2.965.993	245.404	1.568.703
Poy	115.905	1.247.647	19.488	143.913
Polyester İplik	91.890	1.314.466	44.202	432.571
Ticari Emtia	-	-	6.414	42.694
Diğer	14.090	93.403	2.566	13.961
Toplam	862.625	8.907.291	455.467	3.088.411

Daralan marjlara rağmen SASA'nın bilançosunu güçlü buluyor ve yatırımların pozitif sonuç vermeye devam edeceğini öngörerek şirketi beğenmeye devam ediyoruz.

Değerleme

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	6,0	53,8	40,3	304,3	19,6
PD/DD	2,5	5,8	8,6	5,5	8,6
PD/Satışlar	2,3	3,3	3,6	3,6	3,2
FD/VAFOK	46,5	21,5	19,9	30,6	20,1

Karlılık

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	11,4	21,6	24,1	22,5	17,0
Esas Faaliyet Marjı (%)	6,8	17,6	19,5	18,5	12,9
VAFOK Marjı (%)	8,3	20,5	21,6	22,4	14,4
Net Kar Marjı (%)	38,5	6,2	19,5	-20,7	21,0
Aktif Karlılığı (%)	18,3	3,4	6,8	0,5	14,2
Ozsermaye Karlılığı (%)	49,3	11,6	25,7	1,7	55,5

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-571	-823	-1,770	-870	-1,759
Brüt Borç/Ozkaynaklar (x)	2,00	2,74	2,83	3,11	2,93
Net Borç/VAFOK (x)	18,40	5,26	3,59	9,19	3,66
Özsermaye	2,585	2,886	3,534	2,520	4,036