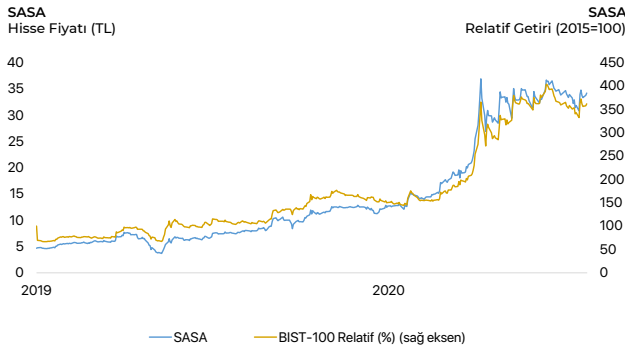


6 Ağustos 2021

Hisse Bilgileri

Sektör	Kimyasal
Bloomberg Hisse Kodu	SASA TI
Fiyat (TL) (06.08.2021)	29.66
52-hafta fiyat aralığı (TL)	7.91-40.28
Piyasa Değeri (TL mn)	33,219
Piyasa Değeri (USD mn)	3,896
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	5,979
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	701
Hisse Sayısı (mn)	1,120
Halka Açıklık Oranı (%)	18
Firma Değeri (TL mn)	39,910
Firma Değeri (USD mn)	4,681
Net Borç (TL mn)	6,691
Net Borç (USD mn)	785
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	424.1
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	49.5
3A OİH/Piyasa Değeri (%)	1.3
3A OİH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	7.1
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	31.2

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	10.4	19.2	13.7	22.0
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	304.1	566.9	424.1	495.7
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	36.1	66.3	49.5	64.4
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	29.1	29.1	31.2	22.2

Hisse Fiyatı Performansı

	1a	3a	6a	1y
SASA Getiri (%)	3	-14	44	253
BIST-100 Getiri (%)	3	-1	-6	38
SASA Relatif Getiri (%)	0	-14	54	155

Finansal Göstergeler

	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Net Satışlar (TL mn)	2,179	2,764	5,041	858	2,533	2,726
Diğer Operasyonlardan Gelirler* (TL mn)	608	222	600	138	218	329
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	551	246	1,023	169	432	600
VAFÖK (TL mn)	563	287	1,166	483	1,498	1,965
Net Finansal Giderler (TL mn)	-417	-390	-2,163	-326	-842	-375
Net Kar/Zarar (TL mn)	597	1,064	312	129	110	532
Toplam Brüt Borç (TL mn)	2,041	4,330	5,906	5,120	5,987	7,131
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	855	2,590	2,507	1,799	2,569	3,288
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	1,186	1,740	3,399	3,321	3,418	3,843
Net Finansal Borçlar (TL mn)	1,985	4,200	5,431	4,955	5,623	6,691

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 verilmemekte 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.

Katlanarak Artan Kar

SASA, 2.7 milyar TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı 2021 yılı 1. Çeyreğine göre %8 artış gösterdi. 6 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %182 arttı.

Şirket bu çeyrekte 587,7 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 1. çeyreğine göre %11 artış gösterdi. Yılın ilk yarısında FAVÖK %292 yükseliş kaydetti.

Net kar 2021 yılı ikinci çeyreğinde 532 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğin %384 üzerinde gerçekleşirken, 2020 yılının birinci yarısına göre ise %223 oranında artış gösterdi. (2021/1Ç Net Kar 109m TL)

SASA 1. Çeyreğe kıyasla esas faaliyet gelirlerini 432 milyon TL'den 600 milyon TL'ye çıkarmıştır. Şirketin bu kalemden gelirlerini artırmasının birinci sebebi satışlar ve brüt karının artması iken ikinci sebebi ticari alacaklara ilişkin kur farkı geliri yazmasıdır. Aynı zamanda finansal giderler kalemi 643 milyon TL'den 354 milyon TL'ye düşerek 289 milyon TL azalmıştır. Ertelemiş vergi geliri olarak elinde teşvik belgesi tutan SASA, satışlarının ve brüt karının artması, kur farkı geliri yazması ve ayrıca ertelenmiş vergi gelirleri sebebiyle 2021'in 2. Çeyreğinde 532 milyon TL net kar açıklayan şirketin bilançosunu güçlü buluyor ve hisse fiyatlamasına olumlu yansıtacağını düşünüyoruz.

Değerleme

	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
F/K	18.4	5.9	94.4	7.6	106.4	44.0
F/DD	19.1	12.9	11.5	12.0	12.5	6.4
F/Satışlar	17.7	14.0	7.6	11.5	5.7	3.6
FD/VAFÖK	62.5	130.5	33.1	79.0	25.9	21.4
FD/Satışlar	16.2	13.5	7.7	11.3	5.9	4.7
F/Serbest Nakit Akışı	-46.9	-17.9	61.2	-23.5	30.5	37.2
EPS Basic	0.5	1.0	0.3	0.1	0.1	0.5

Karlılık

	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Brüt Marj (%)	21.8	11.4	21.6	13.9	22.9	23.7
Esas Faaliyet Marjı (%)	17.1	6.8	17.6	9.5	18.9	19.6
VAFÖK Marjı (%)	25.9	10.4	23.1	14.4	22.8	23.3
Net Kar Marjı (%)	27.4	38.5	6.2	22.7	5.4	8.9
Aktif Karlılığı (%)	17.7	18.3	3.4	10.1	3.5	6.8
Özsermaye Karlılığı (%)	42.6	49.3	11.6	30.5	12.7	25.7

Finansal Risk Göstergeleri

	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-708	-1,857	543	-1,415	1,088	894
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1.39	2.00	2.74	2.31	2.93	2.83
Net Borç/VAFÖK (x)	3.52	14.65	4.66	10.26	3.75	3.41
Özsermaye	1735	2585	2886	2773	2996	3534