SAHOL AL

Kısa Vadeli İşlem Önerisi

"Kısa Vadeli İşlem Önerileri en az 3 iş günü vadeli olup ağırlıklı olarak temel analizlere dayanmaktadır."

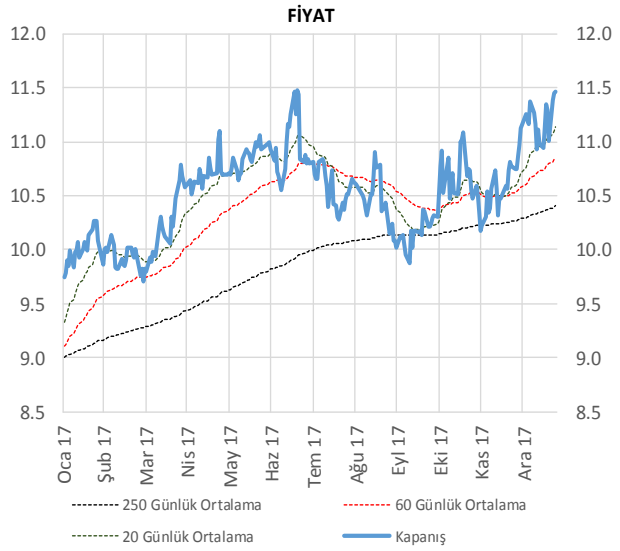
25 Ocak 2018

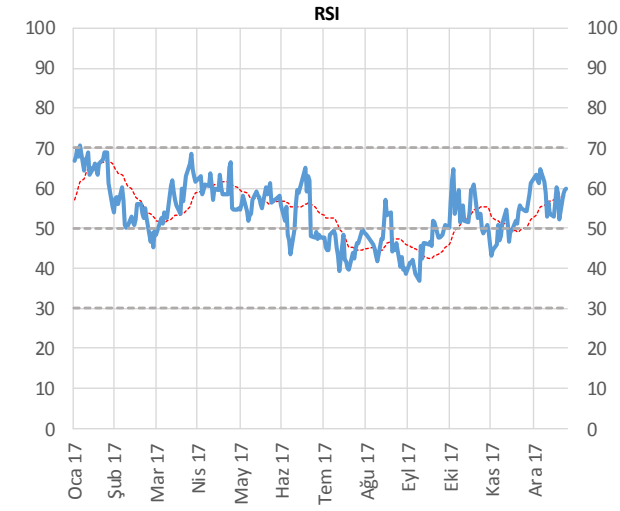
En büyük iştiraki Akbank'ın güçlü performansı, Enerjisa'nın halka açılacak olması ve portföy değerine göre yüksek iskontosu nedeniyle SAHOL için AL önerisi vermekteyiz…

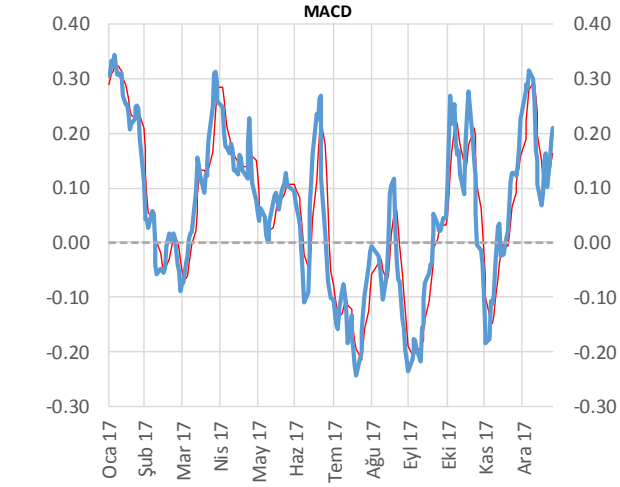
- Sabancı Holding hesaplamalarımıza göre 39,7 milyar TL portföy değerine kıyasla 23,4 milyar TL piyasa değerini dikkate aldığımızda %41 iskontolu işlem görmektedir. Şirket portföyünün yaklaşık %40'ını Akbank, %20'sini ise enerji grubu (Enerjisa Satış ve Enerjisa Üretim) oluşturmaktadır.
- **Akbank:** Bankacılık sektörü hisseleri gelişen ülke bankalarına kıyasla son 5 yıllık dönemde piyasa çarpanları bazında ortalama %12 iskontolu işlem görmekte olup mevcut durumda iskonto oranı %30 seviyesine yükselmiştir. Ayrıca, üçüncü çeyrek bankacılık karlarında yaşanan gerilemenin ardından sektör verileri dördüncü çeyrek kar beklentilerinin daha güçlü olduğunu göstermekte. Bu çerçevede, net aktif değerinin yaklaşık %40'ını Akbank'ın oluşturması nedeniyle SAHOL hisselerinin bu pozitiflikten faydalanacağını düşünüyoruz.
- Şubat ayı içerisinde Sabancı Holding'in %50 paya sahip olduğu Enerjisa Satış biriminin halka arzı planlanmakta. Mevcut durumda planlanan ve tahmin edilen halka arz büyüklüğü 1,5 milyar TL seviyesinde. Biz, yapılacak halka arz sonrasında şirketin net nakit pozisyonunun artmasını beklemekteyiz. Ek olarak, Enerjisa'nın halka arzı ile portföyün içerisindeki halka açık şirketlerin oranının yükselecek olması ve artan şeffaflık ile iskonto oranının azalmasını ve hisse değerinin yükselmesini beklemekteyiz.
- **Bu gelişmelere bağlı olarak yaptığımız analizler sonucunda mevcut %40'lık iskontonun %33 seviyesine gerilemesi SAHOL hisselerinde yaklaşık %13,2'lik artış ve 12,97 TL hedef fiyata işaret etmekte.**

Zarar Kes	Son Fiyat	Hedef Fiyat
10.98	11.46	12.97
-4.2%	---	13.2%

Şirket Verileri			
Fiyat			**11.46**
Piyasa Değeri (mn TL)			23,383
Ortalama İşlem Hacmi (Günlük, mn TL)			61.6
Ortalama İşlem Miktarı (Günlük, bin adet)			9,145
Halka Açıklık Oranı			44%
Performans	**1 Aylık**	**3 Aylık**	**Yıllık**
SAHOL	7%	11%	18%
BIST 100	7%	11%	42%
Özet Gelir Tablosu (TL mn)	**2016/09**	**2016/12**	**2017/09**
Satış Geliri	9,374	12,362	10,001
FAVÖK	5,071	6,671	6,737
Net Kar	1,890	2,660	2,340
FAVÖK Marjı	54.1%	54.0%	67.4%
Net Kar Marjı	20.2%	21.5%	23.4%
Özsermaye	22,529	23,146	25,412
Net Borç	28,365	32,486	35,825
Piyasa Çarpanları	**2016/09**	**2016/12**	**2017/09**
Fiyat/Kazanç	7.8	7.0	7.5
Piyasa Değeri/Defter Değeri	0.8	0.8	0.9
Firma Değeri/FAVÖK	7.3	7.7	7.1

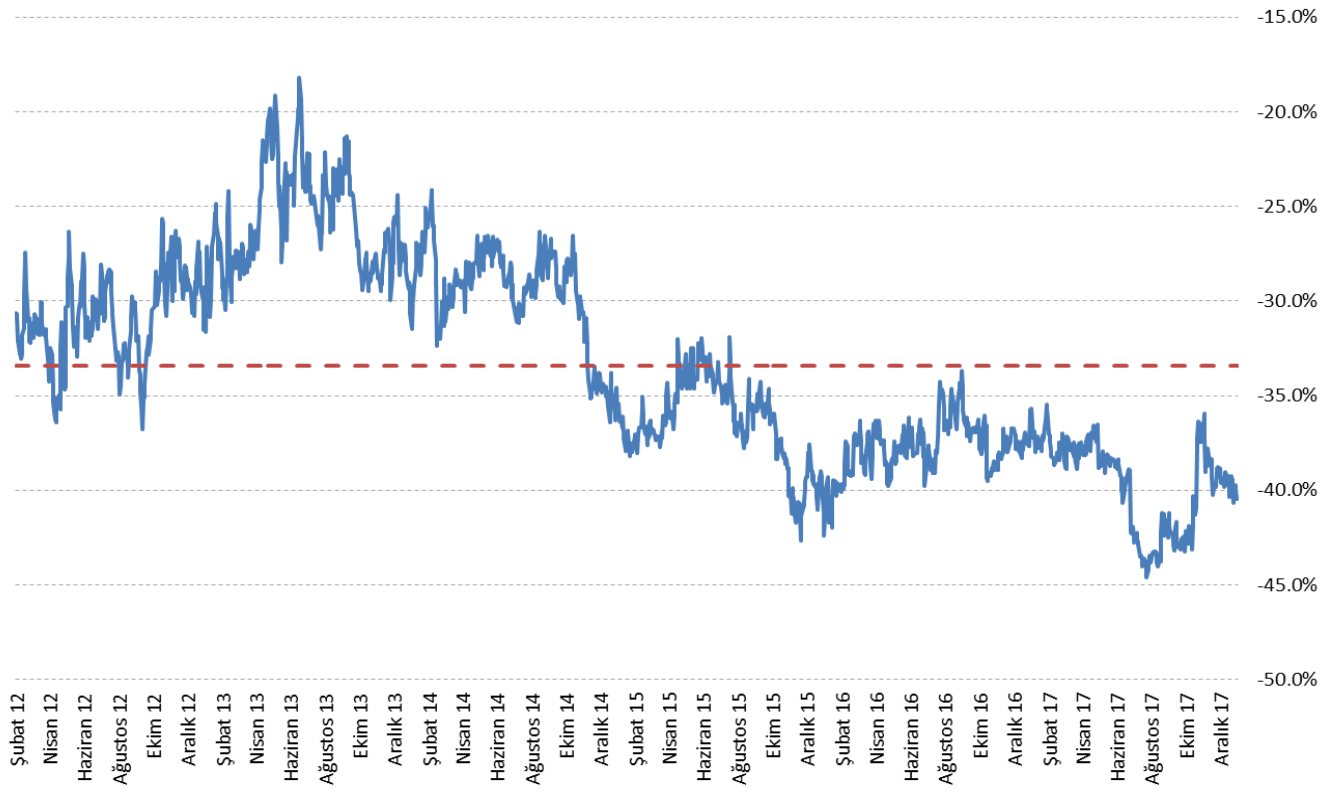






Uğur BOZKURT
ugur.bozkurt@alanyatirim.com.tr

Tablo 1 : Sabancı Holding'in Net Aktif Değeri'ne Göre Tarihsel İskontosu



Genel Müdürlük
Altan Erbulak Sk. Maya Han No:14/A Gayrettepe / ISTANBUL
+90 212 370 22 22
www.alanyatirim.com.tr

Ankara İrtibat Bürosu
Anafartalar C. Papatya S. No: 2/6-8 Ulus / ANKARA
+90 312 312 69 80

İzmir İrtibat Bürosu
Akdeniz M. Cumhuriyet Bulvarı Çırpıcı İş Merkezi No: 77/402 Konak / İZMİR
+90 232 445 64 66

arastirma@alanyatirim.com.tr

Uyarı : Burada önerilen pozisyonların kapatılması için ayrıca bir uyarı notu gönderilmeyecektir. Stop loss seviyesinin altına inilmesi ya da yatırımda vade tercihine göre (kısa vade / orta vade) belirtilen hedeflere ulaşılması halinde alınan pozisyonlar kapatılmalıdır. Rapordaki zarar kes ve hedef fiyat seviyeleri ise, ilgili varlığın günlük volatiliteleri dikkate alınarak istatistiksel metotlara göre belirlenmiştir.

Yasal Uyarı : Bu dokümanda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme ve yorum güvenilir olduğu düşünülen Alan Yatırım A.Ş. Araştırma Departmanı tarafından burada sunulan bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda makul özen gösterilmiş olmakla beraber, olabilecek hatalar ve eksikliklerden sorumlu değildir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez, içerik haber verilmeksizin değiştirilebilir. 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 belgede yer alan yatırımla ilgili bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler 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. Burada yer alan görüşler, yatırımcının mali durumuna veya risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve /veya dolaylı zararlardan Alan Yatırım A.Ş. sorumlu olmayacaktır. Tüm hakları saklıdır.