

GORUSME RAPORU

24 Subat 2000

SABAH PAZARLAMA (SAPAZ.IS)

Sirket Yetkilisi : Bahir Cinar
Analist : Vahit Karhan, Gurkan Bayraktar
Gorusme Tarihi : 24 Subat 2000

- **Sirket Hakkinda:** Sabah Grubu icerisinde faaliyet gosteren sirketin ana faaliyet konusu kampanyaya dayali araba, beyaz esya, televizyon, muzik seti, telefon, bilgisayar, konut vb. urunlerin pazarlanmasidir. Sirketin bu sektördeki en onemli rakibi Dogan Grubuna bagli olan MilPa'dir. Sirketin, 1998 ve 1997 yillarındaki cirolari, sirasiyla, 20mn \$ ve 9.1mn \$'dir. Yillik satislar icerisinde otomobil satislari onemli bir agirligi olusturmaktadır.
- Sirketin hisselerinin %51'i Dinc Bilgin'inin elinde bulunmaktadir.
- **1999 Yilindeki Gelismeler:** Sabah Pazarlama, 1999 yilinin ilk 9 ayinda, otomobil satislarini %51 artirmis olmasina ragmen diger urun satislarındaki azalmalar nedeniyle, cirosunu dolar bazinda arttiramamistir(1999/9: 9.7mn\$, 1998/9: 9.6mn\$). Diger taraftan sirket yetkililerinin verdigi bilgilere gore, 1999 yilinda toplam otomobil satislari 2,200 adet civarinda gerceklesmistir.

Urun Satislari (adet)				
	1999/9	1998/9	1998	1997
Otomobil	907	597	1.270	823
Telefon	70	7.124	7.263	3.954
Bilgisayar	403	1.445	2.238	1.688
Diger	3.776	221	243	2.617

- **2000 Yili Hedefleri:** Sabah Pazarlama, 2000 yili icerisinde 10.000 adet otomobil satisi hedeflemektedir. Daha once sadece Renault marka otomobilleri pazarlayan sirket, 2000 yilindan itibaren Tofas, Suzuki ve Lada marka otomobilleri de urun yelpazesine katmistir. Ayrica Sabah Pazarlama, Lada marka otomobillerin Turkiye'deki tek pazarlamacisi konumuna gelmistir. Sirketin otomobil satislarındaki komisyonu %8-10 civarındadir. Bunlara ek olarak, bu yil icerisinde yaklasi 24mn DM tutarında 150 konutun pazarlanması

isine de girilecektir. Konut pazarlamasındaki komisyon oranları ise %5 ile %15 arasında değişmektedir.

- Diğer taraftan, Sabah Grubu'nun Samandıra yakınlarındaki tesislerinin yanında yapılması planlanan, 700 dükkan kapasiteli Otokent oto alışveriş merkezini inşaa edecek olan inşaat firmasına %20 oranında istirak edilmesi de gündemdedir. Bu merkezdeki dükkanların pazarlaması ise şirket üzerinden yapılacaktır. Yaklaşık 150mn \$ tutarında olan ve 4-5 yılda tamamlanması düşünülen bu projede, Sabah Pazarlama'nın **komisyon** oranının %5 olması beklenmektedir.
- Şirket, grup tarafından kurulacak bir gayrimenkul yatırım ortaklığına da %20 oranında istirak edecektir.
- **Sabah Pazarlama 2000 yılı içerisinde 100-150mn \$'lik ciro hedeflemektedir.**
- **Düsen Faizler:** Şirket, faiz oranlarının yüksek olduğu geçmiş yıllarda, tüketicinin alım gücünü arttırabilmek amacıyla, kampanyalı satış yöntemini geliştirmiştir. Bu yöntemde, tüketici aldığı ürünün parasını ödemeye başladığı halde, malın teslimatı belli bir süre sonra yapılmaktaydı ve şirket önemli miktarlarda faiz geliri elde etmekteydi. 2000 yılıyla birlikte düsen faizlerin etkisiyle, özellikle otomobil ve konut satışlarında banka kredili yonteme donulmuştur. Bu yontemin, şirketin faiz gelirlerinde önemli bir azalmaya neden olması beklenmektedir. Ayrıca, bankalara karşı müşterilerine teminat verdiğinden, şirketin riskleri de artmaktadır. Fakat bu dezavantajlı durum, müşteri seçimindeki titizlikle giderilebilmektedir. Düsen faizlerin bir diğer etkisi de, özellikle otomobil satışlarında da, bankaların şirkete rakip haline gelmiş olmalarıdır. Ancak, Sabah Pazarlama, bankaların karsısına 400-500 adetlik kredi talebiyle çıkıp pazarlık gücünü kullanmaktadır. Böylece, herhangi bir tüketicinin tek başına herhangi bir bankaya başvurduğunda alabileceği faiz oranından daha düşük bir faiz oranıyla kredi alabilmektedir. Bu da şirkete bankalar karsısında avantaj sağlamaktadır.
- **Yatırım Düşüncesi:** Şirketin otomobil ve konut satışlarında, ekonomik büyüme, düsen tüketici kredileri ve pazarlanan otomobil markalarının arasına yeni markaların katılması gibi sebeplerden dolayı önemli artışlar beklemekteyiz. Bu sebepten, 23 Şubat tarihi itibarıyla 4.8mn \$ piyasa değerine sahip Sabah Pazarlama hakkında "**Pozitif**" görüş bildiriyoruz.

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.S. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.S.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

1998 Strateji Menkul Değerler A.S.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.