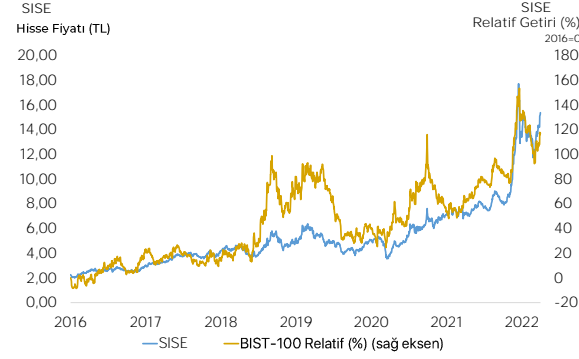


6 Mayıs 2022 Cuma

Hisse Bilgileri	
Sektör	Cam
Bloomberg Hisse Kodu	SISE T1
Fiyat TL (05.05.2022)	18,81
52-hafta fiyat aralığı (TL)	7 - 19
Piyasa Değeri (TL mn)	57.619
Piyasa Değeri (USD mn)	3.885
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	28.233
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	1.904
Hisse Sayısı (mn)	3.063
Halka Açıklık Oranı (%)	49
Firma Değeri (TL mn)	71.631
Firma Değeri (USD mn)	4.830
Net Borç (TL mn)	14.012
Net Borç (USD mn)	945
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	1.631,3
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	112,9
3A ÖİH/Piyasa Değeri (%)	2,8
3A ÖİH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	5,8
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	14,9



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	134,2	124,5	107,2	96,3
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	2462,7	2198,9	1631,3	1183,0
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	166,2	149,6	112,9	97,7
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	18,5	17,6	14,9	11,2

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	1y
SISE Getiri (%)	4	15	40	152
BIST-100 Getiri (%)	1	6	27	73
SISE Relatif Getiri (%)	2	8	11	46

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021	2021/Q	2021/Q	2022/Q
Net Satışlar (TL mn)	18.059	21.341	32.058	5.686	11.045	16.974
Brüt Kar (TL mn)	5.880	6.661	11.180	1.936	3.748	6.853
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	2.831	3.246	6.228	1.047	2.241	3.894
FAVOK (TL mn)	3.831	4.405	7.562	1.334	2.387	4.456
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-897	-1.083	1.442	-149	1.694	-518
Net Kar/Zarar (TL mn)	1.905	2.138	9.133	1.348	5.038	3.576
Toplam Finansal Borç (TL mn)	15.846	17.142	27.651	18.289	27.651	30.934
Net Finansal Borçlar (TL mn)	7.051	5.627	11.575	5.164	11.575	14.012
Yatırım Harcamaları	-2.828	-1.795	-2.438	-372	-1.169	-1.179

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlanmış 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.

Net Kar Piyasa Beklentisinin Çok Üzerinde

Şişecam 2022 yılı birinci çeyrekte beklentimiz dahilinde 16.974m TL ciro ve 3.894m TL FAVÖK açıklarken, net kar bizim beklentimizin %6, konsesus beklentisinin ise %33 üzerine çıkarak 3.576m TL olarak gerçekleşti. Çeyreklik bazda geçen yıl ilk çeyrek ile kıyaslandığında, artan kapasite kullanım oranı ve talep doğrultusunda operasyonel anlamda iyileşme, etkili fiyatlama, kur bazlı gelirler, baz yılı etkisiyle ciroda %200, FAVÖK'te %234 ve net karda ise %247 artış gerçekleşti. 2021 4. Çeyrek ile kıyaslandığında ise ciro ve FAVÖK'te sırasıyla %54, %87 artış gözlenirken ve net kar %29 azaldı.

Net kardaki beklentilerin üzerinde açıklanmasının temel etkeni Eurobond, ticari alacaklar ve finansman işlemlerinden elde edilen 300 milyon TL'lik kur farkı gelirleri ve 625 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri oldu.

Yeni Yatırımlarla Desteklenen Güçlü Operasyonel Performans

Avrupa'da artan renovasyon ve projeleri ve artan talep doğrultusunda mimari cam segmenti gelirleri katkı sıralamasında 4,9 milyar TL ile ilk çeyrekte uzun zaman sonra segment bazlı satışlarda ikinci sırada yer alırken ilk sırayı Ciner Holding'ten alınan Wyoming soda operasyonunun etkisiyle 5,1 milyar TL net satış ile kimyasallar segmenti aldı. Soda külü satışları 1.138 ton olarak gerçekleşirken bu hacmin yaklaşık yarısı Ciner Holding'ten satın alınan Wyoming operasyonlarından sağlandı. Düz cam tarafında ise hacim olarak geçen sene ile kıyasla %14 büyüyün mimari cam etkili fiyatlama ve kur artışı sebebiyle güçlü görünümünü korumaya devam ediyor.

Önümüzdeki dönemlerde devreye alınması planlanan yeni fırınlar ve İtalya reflektör üretim fabrikası ile birlikte üretim ve yatırım faaliyetlerine ara vermeden devam eden Şişecam, güçlü operasyonel görünümünü korumaya devam ediyor. Yeni yatırımlar her ne kadar borçluluğu arttırıyor olarak gözlenirse de, şirketin nakit üretim potansiyeli ve operasyonel gelirleri göz önüne alındığında yatırımların finansmanında sorun yaşanması beklenmemektedir. Açıklanan finansalları olumlu buluyoruz.

Değerleme	2019	2020	2021	2021/Q	2021/Q	Güncel
F/K	6,2	10,5	4,5	7,3	4,5	5,1
PD/DD	0,8	1,0	1,0	0,9	1,0	1,3
PD/Satışlar	0,7	1,0	1,3	1,0	1,3	1,3
FD/FAVÖK	4,9	6,4	7,0	5,8	7,0	6,7

Karlılık	2019	2020	2021	2021/Q	2021/Q	2022/Q
Brüt Marj (%)	32,6	31,2	34,9	34,0	33,9	40,4
Esas Faaliyet Marj (%)	13,6	12,9	17,2	15,5	16,2	21,1
FAVÖK Marj (%)	21,2	20,6	23,6	23,5	21,6	26,3
Net Kar Marj (%)	10,5	10,0	28,5	23,7	45,6	21,1
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,6	5,1	16,1	7,0	16,1	16,8
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	14,0	12,1	33,1	15,6	33,1	35,7

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2021/Q	2021/Q	2022/Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	15,66	8,41	7,60	8,34	7,60	7,48
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	-29,50	-29,03	-25,92	-29,29	-25,92	-23,82
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,03	0,97	0,80	0,99	0,80	0,84
Net Borç/FAVOK (x) (Son 12 Ay)	1,84	1,28	1,53	1,09	1,53	1,31
Özsermaye	19,133	22,491	49,364	24,164	49,364	54,067