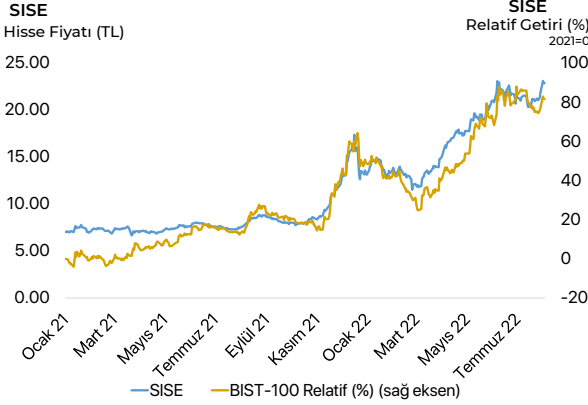


3 Ağustos 2022 Çarşamba

Hisse Bilgileri

Sektör	Cam
Bloomberg Hisse Kodu	SISE TI
Fiyat TL (02.08.2022)	22,86
52-hafta fiyat aralığı (TL)	7,58 - 23,54
Piyasa Değeri (TL mn)	70,025
Piyasa Değeri (USD mn)	3,905
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	34,312
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	1,913
Hisse Sayısı (mn)	3,063
Halka Açıklık Oranı (%)	49
Firma Değeri (TL mn)	87,883
Firma Değeri (USD mn)	4,901
Net Borç (TL mn)	17,858
Net Borç (USD mn)	996
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	2,244.1
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	135.5
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	3.2
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	6.5
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	21.0

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	97.7	80.8	107.8	107.5	110.5
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	2164.5	1733.8	2244.1	1913.9	1600.6
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	120.8	98.7	135.5	122.7	117.5
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	22.0	21.3	21.0	17.7	14.0

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a	6a	1y
SISE Getiri (%)	8	8	24	74	199
BIST-100 Getiri (%)	4	10	7	36	88
SISE Relatif Getiri (%)	4	-2	15	28	59

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Net Satışlar (TL mn)	18,059	21,341	32,058	7,091	16,974	23,258
Brüt Kar (TL mn)	5,880	6,661	11,180	2,617	6,853	8,789
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	2,831	3,246	6,228	1,505	3,894	5,002
FAVOK (TL mn)	3,831	4,405	7,562	1,855	4,456	5,637
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-897	-1,083	1,442	14	-518	225
Net Kar/Zarar (TL mn)	1,905	2,138	9,133	1,395	3,576	5,379
Toplam Finansal Borç (TL mn)	15,846	17,142	27,651	18,311	30,934	38,172
Net Finansal Borçlar (TL mn)	7,051	5,627	11,575	4,564	14,012	17,858
Yatırım Harcamaları	-2,828	-1,795	-2,438	0	-1,179	0

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî 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 bulunulanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle 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 zararlarından 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 Yine Beklentilerin Çok Üzerinde

Şişecam 2022 yılı ikinci çeyrekte beklentilere paralel 23.258m TL ciro ve 5.637m TL FAVÖK açıklarken, net kar beklentilerin %35 üzerine çıkarak 5.379m 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 etkileriyle ciroda %238, FAVÖK'te %204 ve net karda ise %286 artış gerçekleşti. 2022 1. Çeyrek ile kıyaslandığında ise ciro, FAVÖK ve net kar artışları sırasıyla %37, %26, %50 oldu.

Net kardaki beklentilerin üzerinde açıklanmasının temel sebepleri Eurobond, ticari alacaklar ve finansman işlemlerinden elde edilen 1.2 milyar TL'lik kur farkı gelirleri ve özkaynak yönetime göre değerlendirilen iştiraklerdeki TL 30'lm ek gelir etkili oldu.

Artan Üretim Maaliyetlerine Karşı Marjlarda Kısıtlı Daralma

Sanayi şirketlerini etkisi altına alan enerji ve hammadde girdilerindeki artışların marjlar üzerindeki etisi, etkili ürün fiyatlaması, Rusya üretimlerinin ucuz enerji ile gerçekleştirilmesi, kimsayallar segmentindeki büyümenin karlılığı arttırması sebepleriyle ortalama 200bps ile sınırlı kaldı.

Yeni Yatırımlarla Desteklenen Güçlü Operasyonel Performans

Ciner Holding'ten alınan Wyoming soda operasyonunun etkisiyle 6.9 milyar TL net satış ve 2.44 milyar TL FAVÖK ile kimyasallar şirketin en fazla getiri sağlayan segmenti konumuna geldi. Soda külü satışları 1.225 ton olarak gerçekleşirken bu hacmin yaklaşık yarısı Ciner Holding'ten satın alınan Wyoming operasyonlarından sağlandı.

Avrupa'da artan renövasyon ve projeleri ve artan talep doğrultusunda mimarî cam segmenti gelirlerine katkı sıralamasında 6,3 milyar TL ciro ve 2,2 milyar TL FAVÖK ile ikinci sırada yer aldı.

Önümüzdeki dönemlerde devreye alınması planlanan yeni fırınlar ile birlikte üretim ve yatırım faaliyetlerine ara vermeden devam eden Şişecam, güçlü operasyonel görünümünü korumaya devam ediyor. Yeni yatırımlar her ne kadar borçlülüğü arttırıyor olarak gözlenese de, şirketin nakit üretim potansiyeli ve operasyonel gelirleri göz önüne alındığında yatırımların finansmanında sorun yaşanmasını beklemiyoruz. Açıklanan finansalları olumlu buluyor, 28 TL Hedef Fiyat ile AL tavsiyemizi korumaya devam ediyoruz.

Değerleme	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	Güncel
F/K	6.2	10.5	4.5	5.4	4.1	4.6
PD/DD	0.8	1.0	1.0	0.9	1.1	1.3
PD/Satışlar	0.7	1.0	1.3	0.9	1.1	1.2
FD/FAVOK	4.9	6.4	7.0	4.7	5.7	6.1
Karlılık	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Brüt Marj (%)	32.6	31.2	34.9	36.9	40.4	37.8
Esas Faaliyet Marjı (%)	13.6	12.9	17.2	19.2	21.1	19.8
FAVÖK Marjı (%)	21.2	20.6	23.6	26.2	26.3	24.2
Net Kar Marjı (%)	10.5	10.0	28.5	19.7	21.1	23.1
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5.6	5.1	16.1	9.6	16.8	18.6
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	14.0	12.1	33.1	20.0	35.7	40.7
Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	15.66	8.41	7.60	7.84	7.48	7.42
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%) (Son 12 A)	-29.50	-29.03	-25.92	-27.60	-23.82	-22.54
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1.03	0.97	0.80	0.93	0.84	0.86
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1.84	1.28	1.53	0.76	1.31	1.23
Özsermaye	19,133	22,491	49,364	26,070	54,067	66,124