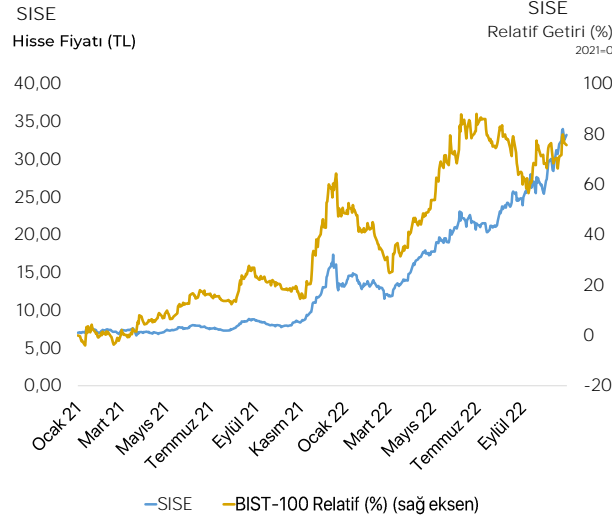


31 Ekim 2022 Pazartesi

Hisse Bilgileri

Sektör	Cam
Bloomberg Hisse Kodu	SISE TI
Fiyat TL (30.10.2022)	33,22
52-hafta fiyat aralığı (TL)	8 - 34
Piyasa Değeri (TL mn)	101.760
Piyasa Değeri (USD mn)	5.473
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	49.862
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	2.682
Hisse Sayısı (mn)	3.063
Halka Açıklık Oranı (%)	49
Firma Değeri (TL mn)	120.402
Firma Değeri (USD mn)	6.476
Net Borç (TL mn)	18.642
Net Borç (USD mn)	1.003



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	84,9	93,6	106,3	107,0	118,1
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	2820,6	2854,3	2864,0	2564,0	2157,7
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	151,8	153,7	156,6	146,4	138,9
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	33,2	30,6	27,1	24,1	18,7

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
SISE Getiri (%)	2	31	45	87	291
BIST-100 Getiri (%)	0	25	50	64	161
SISE Relatif Getiri (%)	2	4	-3	14	50

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/9M
Net Satışlar (TL mn)	18.059	21.341	32.058	8.236	23.258	26.047	66.279
Brüt Kar (TL mn)	5.880	6.661	11.180	2.880	8.789	9.883	25.525
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	2.831	3.246	6.228	1.435	5.002	5.253	14.150
FAVÖK (TL mn)	3.831	4.405	7.562	1.986	5.637	5.731	15.824
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-897	-1.083	1.442	-117	225	200	-93
Net Kar/Zarar (TL mn)	1.905	2.138	9.133	1.353	5.379	4.801	13.756
Toplam Finansal Borç (TL mn)	15.846	17.142	27.651	18.554	38.172	41.403	41.403
Net Finansal Borçlar (TL mn)	7.051	5.627	11.575	3.751	17.858	18.642	18.642
Yatırım Harcamaları	-2.828	-1.795	-2.438	-488	-1.580	-1.819	-4.577

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 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.

Beklentilere Paralel, Güçlü Operasyonel Sonuçlar

Şişecam 2022 üçüncü çeyreğinde beklentiler dahilinde 26 milyar TL ciro ve 5.7 milyar TL FAVÖK ve 4.8 milyar TL net kar açıkladı. Böylelikle şirketin 2022 2. çeyreğine çeyreğine kıyasla, satışları %12, FAVÖK'ü %2 artarken net karında %11 azalma gözlemlendi. Bu büyüme oranları geçen sene ile kıyaslandığında sırasıyla %216, %189 ve %255 oldu.

Resesyon sebebiyle yaşanan hacimsel daralmaya karşılık, etkili fiyatlandırma sebebiyle yabancı para cinsinde artan ürün fiyatları ciro artışını desteklerken, artan enerji ve işçilik maliyetlerinin yansırı ihracat gelirlerinin TL'ye çevrilmesi uygulaması sonucu azalan finansal gelirlerin etkisiyle net karda baskı gözlemlendi.

Brüt kar marjı, hedge edilmiş enerji giderleri ve etkili fiyatlandırma ile çeyreklik olarak sabit kalırken, artan lojistik maliyetleri ve enflasyon etkisiyle operasyonel giderlerdeki artış FAVÖK'te çeyreklik 220bps daralmaya yol açtı. (%37.9 brüt marj, %22 FAVÖK marjı, %18.4 net kar marjı)

Gelir etkisi sıralamasında Ciner Holding'ten alınan Wyoming soda operasyonunun etkisiyle 8.2 milyar TL net satış ve 2.5 milyar TL ile kimyasallar segmenti ilk sırada yer aldı. Soda külü satışları 1.224 ton olarak gerçekleşirken bu hacmin yaklaşık yarısı Wyoming operasyonlarından sağlandı. Avrupa'da artan renövasyon ve projeleri ve artan talep doğrultusunda mimari cam segmenti gelirleri katkısı sıralamasında 6.5 milyar TL ciro ve 2.1 milyar TL ile ikinci sırada yer aldı. Düz cam segmenti hacim olarak geçen sene ile kıyasla çok farklı olmamasına karşılık özellikle mimari camda etkili fiyatlandırma 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 borçlülüğü arttırıyor olarak gözlenirse de, şirketin nakit üretim potansiyeli ve operasyonel gelirleri göz önüne alındığında yatırımların finansmanında sorun yaşanmasını beklemiyoruz. Açıklanan finansalları olumlu bulmakla beraber hisse fiyatındaki son 1 aylık %30 getirisinin kısa vadeli kar realizasyonu doğurabileceğini hatırlatmak isteriz. Hedef fiyatımızı 28 TL'den 39 TL'ye yükselterek %18 getiri potansiyeli ile AL tavsiyemizi koruyoruz. Şuan için sınırlı görülen getiri potansiyeline karşılık, olası yeni yatırım haberleri, kur artışında devamlılık, doğal gaz fiyatlarındaki artışın yavaşlaması ihtimalleri, tarihi çarpanlara göre iskontolu olması sebepleri yukarı yönlü potansiyeli destekleyerek AL tavsiyemizi korumamızda etkili oldu. 2022 tahminimiz: 94.5 milyar TL ciro, 21 milyar TL FAVÖK, 18 milyar TL net kar. 2023 tahminimiz: 108.8 milyar TL ciro, 23.4 milyar TL FAVÖK ve 17.5 milyar TL net kar)

Değerleme	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	Güncel
F/K	6,2	10,5	4,5	5,2	4,3	5,4
PD/DD	0,8	1,0	1,0	0,9	1,2	1,7
PD/Satışlar	0,7	1,0	1,3	0,9	1,1	1,3
FD/FAVÖK	4,9	6,4	7,0	4,3	5,8	6,6

Karlılık	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q
Brüt Marj (%)	32,6	31,2	34,9	35,0	37,8	37,9
Esas Faaliyet Marjı (%)	13,6	12,9	17,2	17,9	19,8	17,4
FAVÖK Marjı (%)	21,2	20,6	23,6	24,1	24,2	22,0
Net Kar Marjı (%)	10,5	10,0	28,5	16,4	23,1	18,4
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,6	5,1	16,1	10,1	18,6	18,9
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	14,0	12,1	33,1	20,1	40,7	42,3

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	15,66	8,41	7,60	7,24	7,42	7,43
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 A)	-29,50	-29,03	-25,92	-26,24	-22,54	-21,97
Brüt Borç/Ozkaynaklar (x)	1,03	0,97	0,80	0,90	0,86	0,85
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,84	1,28	1,53	0,56	1,23	1,02
Özsermaye	19,133	22,491	49,364	27,447	66,124	73,270