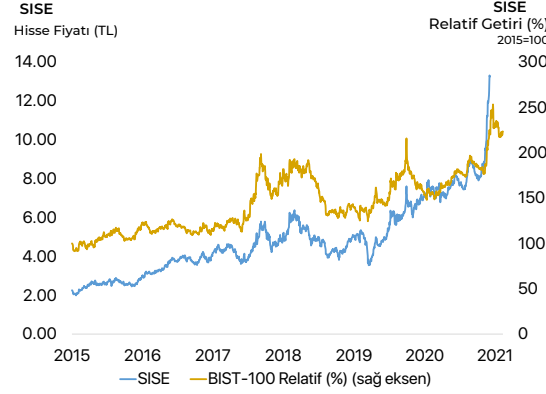


9 Şubat 2022 Çarşamba

Hisse Bilgileri

Sektör	Cam
Bloomberg Hisse Kodu	SISE TI
Fiyat TL (08.02.2022)	14,11
52-hafta fiyat aralığı (TL)	6,31 - 18,82
Piyasa Değeri (TL mn)	43,222
Piyasa Değeri (USD mn)	3,174
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	21,179
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	1,555
Hisse Sayısı (mn)	3,063
Halka Açıklık Oranı (%)	49
Firma Değeri (TL mn)	54,797
Firma Değeri (USD mn)	4,024
Net Borç (TL mn)	11,575
Net Borç (USD mn)	850
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	2,007,6
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	152,6
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	4,6
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	9,5
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	13,6



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	88,1	101,0	144,7	97,8
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	1220,0	1445,4	2007,6	990,7
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	90,1	106,7	152,6	97,1
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	13,8	14,1	13,6	9,4

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	1y
SISE Getiri (%)	1	-5	49	86
BIST-100 Getiri (%)	0	-2	24	30
SISE Relatif Getiri (%)	1	-4	21	43

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021	2021/3Q	2020/4Q	2021/4Q
Net Satışlar (TL mn)	18,059	21,341	32,058	8,236	6,708	11,045
Brüt Kar (TL mn)	5,880	6,661	11,180	2,880	2,191	3,748
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	2,831	3,246	6,228	1,435	1,081	2,241
FAVÖK (TL mn)	3,831	4,405	7,562	1,986	1,546	2,387
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-897	-1,083	1,442	-117	-368	1,694
Net Kar/Zarar (TL mn)	1,905	2,138	9,133	1,353	746	5,038
Toplam Finansal Borç (TL mn)	15,846	17,142	27,651	18,554	17,142	27,651
Net Finansal Borçlar (TL mn)	7,051	5,627	11,575	3,751	5,627	11,575
Yatırım Harcamaları	-2,828	-1,795	-2,438	-488	-740	-1,169

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı 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 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 maddî/manevî 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 Beklentilerin Çok Üzerinde

Şişecam 2021 yılı dördüncü çeyrekte beklentimiz dahilinde 11.045m TL ciro ve 2.387m TL FAVÖK açıklarken, net kar bizim ve konsesüs beklentimizin %37 üzerine çıkarak 5.038m TL olarak gerçekleşti. Çeyreklik bazda geçen yıl ile kıyaslandığında, artan kapasite kullanım oranı ve talep doğrultusunda operasyonel anlamda iyileşme, etkili fiyatlandırma, kur bazlı gelirler, baz yılı etkisiyle ciroda %65, FAVÖK'te %54 ve net karda ise %576 artış gerçekleşti. 2021 3. Çeyrek ile kıyaslandığında ise ciro ve FAVÖK ve net karda sırasıyla %34, %148 ve %160 artış görüldü.

Net kardaki beklentilerin üzerinde artışın temel etkeni Eurobond, ticari alacaklar ve finansman işlemlerinden elde edilen 3,3 milyar TL'lik kur farkı gelirleri oldu. Kur farkı dışında göze çarpan net kara etkisi olan kalemler, son çeyrekte gelen satın alımlar sonucu ortaya çıkan yeniden değerlemeler ve 210 milyon TL devlet teşviki ve yatırım destekleri olmuştur.

Yeni Yatırımlarla Desteklenen Güçlü Operasyonel Performans

Avrupada artan renövasyon ve projeleri ve artan talep doğrultusunda mimari cam segmenti gelirleri katkısı sıralamasında 3.2 milyar TL ile son çeyrekte de ilk sıradaki yerini korudu. Hacim olarak geçen sene ile kıyasla %16 büyüyen mimari cam etkili fiyatlandırma ve kur artışı sebebiyle güçlü görünümünü korumaya devam ediyor. Göz önünde bulundurulması gereken bir diğer etken ise, yıllık olarak otomobil cam segmenti hariç bütün segmentlerde %6-17 arasında hacimsel artışlar gözlenmesidir. 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 gözlene de, şirketin nakit üretim potansiyeli ve operasyonel gelirleri göz önüne alındığında oldukça karşılanabilir durumdadır.

Açıklanan finansalları olumlu buluyor, hisse performansına pozitif etki etmesini bekliyoruz

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

Karlılık	2019	2020	2021	2021/3Q	2020/4Q	2021/4Q
Brüt Marj (%)	32,6	31,2	34,9	35,0	32,7	33,9
Esas Faaliyet Marjı (%)	13,6	12,9	17,2	17,9	16,2	16,2
FAVÖK Marjı (%)	21,2	20,6	23,6	24,1	23,0	21,6
Net Kar Marjı (%)	10,5	10,0	28,5	16,4	11,1	45,6
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,6	5,1	16,1	10,1	5,1	16,1
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	14,0	12,1	33,1	20,1	12,1	33,1

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2021/3Q	2020/4Q	2021/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	15,66	8,41	7,60	7,24	8,41	7,60
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	-29,50	-29,03	-25,92	-26,24	-29,03	-25,92
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,03	0,97	0,80	0,90	0,97	0,80
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,84	1,28	1,53	0,56	1,28	1,53
Özsermaye	19,133	22,491	49,364	27,447	22,491	49,364