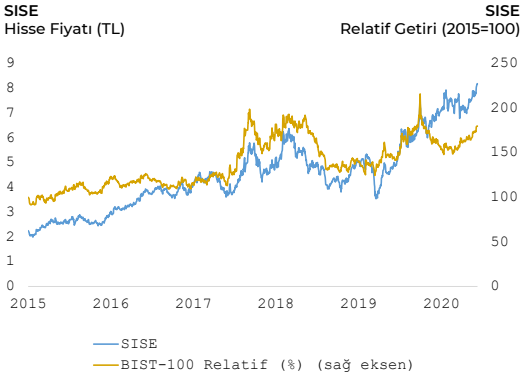


3 Ağustos 2021

**Hisse Bilgileri**

Sektör	Cam
Bloomberg Hisse Kodu	SISE TI
Fiyat (TL) (02.08.2021)	7.72
52-hafta fiyat aralığı (TL)	5.63 - 8.18
Piyasa Değeri (TL mn)	23,648
Piyasa Değeri (USD mn)	2,820
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	11,588
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	1,382
Hisse Sayısı (mn)	3,063
Halka Açıklık Oranı (%)	49
Firma Değeri (TL mn)	28,212
Firma Değeri (USD mn)	3,365
Net Borç (TL mn)	4,564
Net Borç (USD mn)	544
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL m)	388.8
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD)	45.7
3A OİH/Piyasa Değeri (%)	1.6
3A OİH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	3.4
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	7.8



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	49.6	33.8	49.8	143.9
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	375.9	257.6	388.8	1007.1
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	44.4	30.1	45.7	131.2
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	7.6	7.6	7.8	7.1

Hisse Fiyatı Performansı	1a	3a	6a	1y
SISE Getiri (%)	0	3	2	37
BIST-100 Getiri (%)	2	-1	-9	24
SISE Relatif Getiri (%)	-2	5	12	10

Finansal Göstergeler	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Net Satışlar (TL mn)	15,550	18,059	21,341	4,220	5,686	7,091
Diğer Operasyonlardan Gelirler* (TL mn)	1,127	847	1,796	175	612	508
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	2,856	2,831	3,246	308	1,047	1,571
VAFÖK (TL mn)	3,905	4,206	4,897	4,067	5,276	6,671
Net Finansal Giderler (TL mn)	-4,489	-4,956	-10,385	-1,829	-3,612	-1,566
Net Kar/Zarar (TL mn)	3,366	2,700	2,825	188	1,352	1,412
Toplam Brüt Borç (TL mn)	8,009	15,846	17,142	16,928	18,289	18,311
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	3,675	5,251	4,651	4,553	5,109	5,428
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	4,334	10,595	12,492	12,375	13,179	12,883
Net Finansal Borçlar (TL mn)	4,623	7,051	5,627	7,937	5,164	4,564

Kaynak: Equity RT

**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel 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 dolaylı 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.

**Beklentilerin Üstünde Gelen Rakamlar**

Şişecam, 2021 ikinci çeyreğinde beklentiler dahilinde 7,091 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 1. Çeyreğine göre %24,70 artış gösterdi. 6 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %44,6 arttı.

Şirket bu çeyrekte 1.700 milyon TL olan beklentilerin %9,1 üstünde 1.855 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 1. Çeyreğine göre 39,1 artış gösterdi. Yılın ilk yarısında FAVÖK %100,2 yükseliş kaydetti.

Net kar 2021 yılı ikinci çeyreğinde beklentilerin %8,1 üzerinde 1.394,9 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğin %3,5 üzerinde gerçekleşirken, 2020 yılının birinci yarı yılına göre ise %421 oranında artış gösterdi.

FAVÖK ve net kar verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesinin sebeplerinden bir tanesi olarak türev ürünlerden gelen 2020 2. Çeyrekte 15 milyon TL olarak açıklanan türev giderlerinin bu çeyrekte 250 milyon TL gelir olarak açıklanmasıdır.

**Birleşme Sonrası Büyüme**

Beklentilerin üzerinde gelen ve iyi gelen net karın olumlu satış büyümesinden kaynaklı olduğu görülüyor. Özellikle birleşme sonrasında marjlardaki iyileşmenin devam etmesi şirkete pozitif yansıyor.

Ocak-Haziran 2021 döneminde yurt içi ve yurt dışındaki kuruluşlarında 2.660 Bin ton cam üreten Şişecam Grubu'nun soda üretimi ise 1.155 Bin tona ulaştı. Ocak - Haziran 2020 döneminde döneminde yurt içi ve yurt dışındaki kuruluşlarında 2.306 Bin ton soda üretimi ise 1.143 Bin tondur.

Beklentilerin üzerinde gelen rakamların ve marjların iyileşmeye devam etmesinin hisse fiyatlaması üzerinde pozitif etki yapmasını bekliyoruz.

Değerleme	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
F/K	6.4	6.0	8.0	6.5	7.3	5.4
F/DD	1.9	1.6	1.1	1.5	0.9	0.9
F/Satışlar	1.5	1.3	1.1	1.3	1.0	0.9
FD/VAFÖK	7.2	7.3	6.0	7.8	5.5	4.3
FD/Satışlar	1.8	1.7	1.4	1.7	1.3	1.1
F/Serbest Nakit Akışı	-44.3	-44.9	27.2	-28.3	19.1	10.6
EPS Basic	1.0	0.8	0.9	0.0	0.4	0.5

Karlılık	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Brüt Marj (%)	33.2	32.6	31.2	31.0	31.7	34.1
Esas Faaliyet Marjı (%)	15.0	13.6	12.9	11.7	13.4	16.9
VAFÖK Marjı (%)	25.1	23.3	22.9	22.3	23.5	26.0
Net Kar Marjı (%)	14.7	10.5	10.0	8.2	13.6	17.2
Aktif Karlılığı (%)	9.1	5.6	5.1	3.9	7.0	9.6
Özsermaye Karlılığı (%)	20.1	14.0	12.1	10.4	15.6	20.0

Finansal Risk Göstergeleri	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-534	-527	868	-836	1,241	2,215
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0.66	1.03	0.97	1.02	0.99	0.93
Net Borç/VAFÖK (x)	1.18	1.68	1.15	1.95	0.98	0.70
Özsermaye	16713	19133	22491	20159	24164	26070