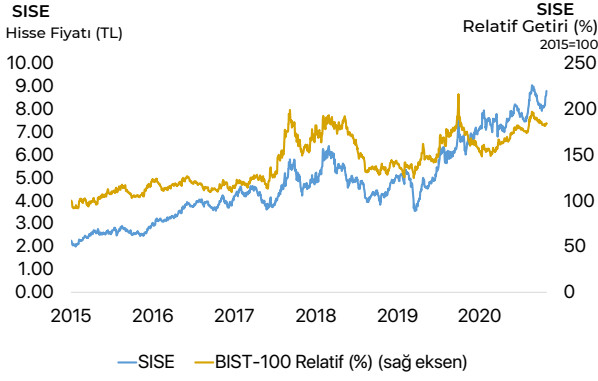


28 Ekim 2021 Perşembe

**Hisse Bilgileri**

Sektör	Cam
Bloomberg Hisse Kodu	SISE TI
Fiyat TL (27.10.2021)	8,78
52-hafta fiyat aralığı (TL)	5,98 - 9,05
Piyasa Değeri (TL mn)	26,895
Piyasa Değeri (USD mn)	2,837
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	13,179
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	1,390
Hisse Sayısı (mn)	3,063
Halka Açıklık Oranı (%)	49
Firma Değeri (TL mn)	30,646
Firma Değeri (USD mn)	3,232
Net Borç (TL mn)	3,751
Net Borç (USD mn)	396
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	613,2
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	70,2
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	2,3
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	4,7
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	8,4

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	105,5	82,2	73,5
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	895,9	676,4	613,2
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	94,2	74,0	70,2
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	8,6	8,2	8,4

**Hisse Fiyatı Performansı**

	1h	1a	3a
SISE Getiri (%)	5	9	16
BIST-100 Getiri (%)	4	10	9
SISE Relatif Getiri (%)	1	0	6

**Finansal Göstergeler**

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	18,059	21,341	7,091	5,798	8,236
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	847	1,796	508	948	129,9
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	2,831	3,246	1,505	1,099	1,435
VAFOK (TL mn)	3,831	4,405	1,855	1,267	1,986
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-897	-1,083	14	-280	-117
Net Kar/Zarar (TL mn)	1,905	2,138	1,395	866	1,353
Toplam Brüt Borç (TL mn)	15,846	17,142	18,311	18,346	18,554
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	5,251	4,651	5,428	4,905	5,160
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	10,595	12,492	12,883	13,441	13,394
Net Finansal Borçlar (TL mn)	7,051	5,627	4,564	7,015	3,751

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 sayfalar da 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.

**Devam Eden Güçlü Finansal ve Operasyonel Görünüm**

Şişecam 2021 yılı üçüncü çeyrekte beklentilerin %6 üzerinde 8.236m TL ciro ve 1.986m TL FAVÖK açıklarken, net kar beklentilerinin %8 üzerine çıkarak 1.353m TL net kar elde etti. Yıllık bazda bakıldığında, artan kapasite kullanım oranı ve talep doğrultusunda operasyonel anlamda iyileşme, ekili fiyatlama, kur bazlı gelirler ve baz yılı etkisiyle satışlarda %42, FAVÖK'te %57 ve net karda ise %56 artış gerçekleşti. 2021 2. Çeyrek ile kıyaslandığında ise ciro ve FAVÖK'te sırasıyla %16 ve %7 artış, net karda %3 azalma görüldü. 2. Çeyreğe göre TL'nin yabancı para birimleri karşısında daha stabil görünüm göstermesiyle "Diğer Gelir/Gider" kaleminde takip edilen kur farkı gelirinin negatife dönmesi etkili olurken 3. Çeyrekte yapılan yatırımlardan kaynaklanan vergi teşvikleri ve artan yurt dışı faaliyetleri sebebiyle daha düşük vergi oranlarından faydalanılması, 2. çeyreğe kıyasla net karda görülen düşüşte dengeleyici rol üstlendi.

**Toplam Satışlarda Mimari Cam İlk Sırada Yerini Koruyor**

Toplam satışlara göre oranlandığında çoğu segmentte 2021 2. çeyreğe pek fazla değişim gözlenmez iken mimari cam segmenti %28 ciroya katkı oranıyla ilk sıradaki yerini koruyor. Geçen seneye kıyasla, özellikle artan satış fiyatları ve kur etkisiyle %63 net satış büyümesi gösteren mimari cam segmenti 2021 2. çeyreğe göre %18 büyüme kaydetti. Mimari cam segmentinde gerçekleşen büyüme, otomotiv endüstrisinde yaşanan çip krizi ve artan emtia fiyatları sebebiyle üretimde devam eden aksamalar sonucunda otocam segmentinde kendisini gösteremedi. Kasım ayında soğuk tamirden çıkarak toplam üretime tekrar katkı sağlayacak olan float hattı, Şişecam'ın Avrupa'daki rakiplerinin soğuk tamir süreçlerinin devam etmesi ve kur seviyesindeki sert artış sebepleriyle mimari cam segmentinin önümüzdeki çeyrekte de güçlü performansına devam etmesini bekliyoruz.

Cam Ambalaj segmenti yaşanan makroekonomik etkiler karşısında görece defansif duruşunu korumaya devam ederek yıllık bazda %29 büyüme gösterdi. Kimyasallar segmenti, satışlarının %83'ünün kur bazlı olmasının ve soda külündeki artan satış hacmi ile yıllık bazda, net satışlarda %31 büyüme kaydetti. Cam ev eşyası segmenti pandemi kısıtlamalarının kalkmasıyla artan turizm ve HORECA faaliyetleri sonucu yıllık olarak satışlarını %61 arttırdı.

Açıklanan finansalları olumlu buluyor, hisse performansına pozitif etki etmesini bekliyoruz.

**Değerleme**

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

**Karlılık**

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	32,6	31,2	36,9	32,6	35,0
Esas Faaliyet Marjı (%)	13,6	12,9	19,2	14,7	17,9
VAFOK Marjı (%)	21,2	20,6	26,2	21,8	24,1
Net Kar Marjı (%)	10,5	10,0	19,7	14,9	16,4
Aktif Karlılığı (%)	5,6	5,1	9,6	4,8	10,1
Ozsermaye Karlılığı (%)	14,0	12,1	20,0	12,1	20,1

**Finansal Risk Göstergeleri**

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-5,310	-6,088	-8,095	-6,658	-8,363
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,03	0,97	0,93	1,02	0,90
Net Borç/VAFOK (x)	1,84	1,28	0,76	1,81	0,56
Ozsermaye	19,133	22,491	26,070	22,164	27,447