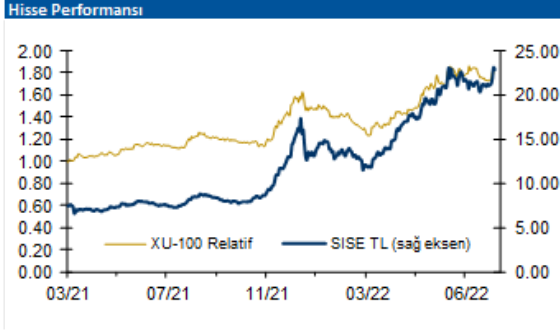


Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	SISE
Mevcut Fiyat (TL)	22.86
Hedef Fiyat (TL)	25.09
Getiri Potansiyeli (%)	9.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	7.57 23.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,244
Sermaye (mln TL)	3,063
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	70,025
Hedeflenen Piyasa Değeri	76,856
Net Borç	17,858
Firma Değeri	87,883

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	29%	202%	74%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	18%	60%	22%



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 02 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Şişecam (SISE TI)

2Ç22'de güçlü finansal performans ve beklentilerin üzerinde net kar

Değerlendirme: Olumlu

Şişecam, 2Ç22'de 23.258 milyon TL gelir (Konsensus: 23.231 milyon TL / Deniz Yatırım: 23.147 milyon TL), 5.637 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.360 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.281 milyon TL) ve 5.379 milyon TL net kar (Konsensus: 3.978 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.893 milyon TL) açıkladı. 2Ç22'de güçlü finansal performans ve net kar rakamının beklentilerin üzerinde açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Toplam satış gelirleri yıllık %228 artışla 23.258 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %37 artmıştır.
- Türkiye'den yapılan ihracat ile yurt dışı üretimden satışların toplamını ifade eden uluslararası satışların konsolide satışlar içindeki payı %62 seviyesinde gerçekleşti. İlk yarıyılıda 2,9 milyon ton cam üreten Şişecam, bu dönemde 2,4 milyon ton soda külü ve yaklaşık 2,1 milyon ton endüstriyel hammadde üretimi gerçekleştirdi.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %204 artarak 5.637 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net kar 2Ç22 döneminde çeyrek bazda %50, yıllık bazda ise %286 artış göstererek 5.379 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 1Ç22'de 14.012 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 17.858 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,2x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 1,3x).
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda Şişecam için 12-aylık hedef fiyatımız 25,09 TL olup önerimiz AL yönünde. Şirket, bugün telekonferans gerçekleştirecek. Telekonferans sonrasında hedef fiyat ve önerimizi gözden geçireceğiz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %22 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,6x F/K ve 6,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

SİSE UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	7,091	8,236	11,045	16,974	23,258	37%	228%	23,147	0%	23,231	0%	12,777	40,232	215%
FAVÖK	1,855	1,986	2,387	4,456	5,637	26%	204%	5,281	7%	5,360	5%	3,189	10,094	216%
FAVÖK marjı	26.2%	24.1%	21.6%	26.3%	24.2%			22.8%		23.1%		25.0%	25.1%	
Net Kar	1,395	1,353	5,038	3,576	5,379	50%	286%	3,893	38%	3,978	35%	2,743	8,955	226%
Net Marj	19.7%	16.4%	45.6%	21.1%	23.1%			16.8%		17.1%		21.5%	22.3%	

* Konsensus Research Turkey Rasyonet

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.