

BİLANÇO ANALİZİ

Şişe Cam (SISE)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Şişe Cam, yılın üçüncü çeyreğinde ortalama piyasa beklentisi olan 890 mn TL ve bizim beklentimiz olan 826 mn TL'nin üzerinde 997,6 mn TL net kar açıkladı.
- Yıllık bazda özellikle kimyasallar ve cam ambalaj segmentlerindeki büyümenin bir sonucu olarak, Şişe Cam ortalama piyasa beklentisinin %4,2, bizim beklentimizin ise %6,2 üzerinde 4.302 mn TL net satış geliri açıkladı.
- Tüm operasyonlarda kaydedilen güçlü ciro performansının yanı sıra, 3Ç18'de yatırım faaliyetlerinden elde edilen 659,7 mn TL'lik gelir ve 3Ç17'de kaydedilen 6,8 mn TL'lik ertelenmiş vergi giderinin aksine 3Ç18'de 133,6 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydedilmesi net karı destekledi.
- Genel olarak beklentilerin üzerinde gelen üçüncü çeyrek sonuçlarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Temel Analiz: Şişe Cam, yılın üçüncü çeyreğinde ortalama piyasa beklentisi olan 890 mn TL ve bizim beklentimiz olan 826 mn TL'nin üzerinde 997,6 mn TL net kar açıkladı. Yıllık bazda özellikle kimyasallar ve cam ambalaj segmentlerindeki büyümenin bir sonucu olarak, Şişe Cam ortalama piyasa beklentisinin %4,2, bizim beklentimizin ise %6,2 üzerinde 4.302 mn TL net satış geliri açıkladı. Güçlü fiyat ortamının desteği, düzcam ve kimyasallar segmentindeki pozitif katkının devamıyla FAVÖK, piyasa ortalama beklentisinin %6,4, bizim beklentimizin ise %8,5 üzerinde yıllık bazda %67,5 artışla 1.007 mn TL seviyesinde gerçekleşti. 2018 yılında tüm segmentlerde gerçekleşen güçlü büyümenin, 2019'da hızı azalsa da devam etmesi, dolar bazlı gelir yapısı ve grup içinde devam eden maliyet azaltıcı aksiyonların karlılığı artırmaya devam etmesi güçlü büyüme potansiyelinin süreceğini gösteriyor. Üçüncü çeyrek sonuçlarının ardından halka açık grup şirketleri için güncellediğimiz değerlemeler sonucunda, **Şişe Cam için 6,80 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 6,42 TL'ye revize ediyor, 'TUT' tavsiyemizi koruyoruz.**

SISE (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	4.302	2.600	65,5%	16,4%	3.696	4.052	4.127
Satışların maliyeti	2.806	1.837	52,7%	13,2%	2.478	-	-
Brüt kâr	1.496	763	96,1%	22,8%	1.218	-	-
Brüt kâr marjı	34,8%	29,3%	5,4%	1,8%	33,0%	-	-
Faaliyet Giderleri	777	409	89,8%	17,9%	659	-	-
Faaliyet giderleri/Net satışlar	18,1%	15,7%	2,3%	0,2%	17,8%	-	-
FVÖK	719	353	103,5%	28,6%	559	-	-
FVÖK marjı	16,7%	13,6%	3,1%	1,6%	15,1%	-	-
FAVÖK	1.007	601	67,5%	26,7%	795	928	946
FAVÖK marjı	23,4%	23,1%	0,3%	1,9%	21,5%	22,9%	22,9%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	998	277	260,5%	44,4%	691	826	890
Net kâr marjı	23,2%	10,6%	12,5%	4,5%	18,7%	20,4%	21,6%

Kaynak: SISE, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: Tarihi zirve seviyesinden gelen satışlar ve TL'de son dönemde yaşanan değerlenme nedeniyle hisse yaşanan geri çekilmeleri güçlü bilanço rakamı ile 200 günlük ortalama seviyesinden karşılamaya çalışıyor. Fibonacci düzeltme seviyesi olan 4,92 seviyesi üzerindeki kapanışlarda 5,25 %50 fibonacci direnç seviyesine toparlanmanın devam etmesini bekliyoruz. Olası geri çekilmelerde ise 200 saatlik ortalama seviyesi olan 4,86 kritik destek seviyesi.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.