

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### ŞİŞE CAM (SISE): Tavsiye: AL – Hedef Fiyat: 6,42

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirmelerimizi aşağıda görebilirsiniz:

- Araştırma kapsamımızda 6,42 TL seviyesinde 12-aylık hedef fiyat ve "AL" tavsiyesi ile yer alan şirketlerden Şişe Cam'ın 2018 yılı son çeyrek finansallarını Şubat'ın son haftası açıklaması bekleniyor.
- Krom ve soda külü fiyatlarındaki artışlar, hacim büyümesi ve kapasite optimizasyonlarının olumlu yansımalarının etkisiyle Şişe Cam'ın 4Ç18'de güçlü ciro performansı kaydedeceğini düşünüyoruz.
- Maliyet artışlarının gecikmeli etkisi ve çeyreksel bazda TL'deki değer kazancı sebebiyle operasyonel karlılığın baskı altında kalmasını bekliyoruz.
- TL'deki değer kazanımının baskı yaratmaya devam ettiği hissede, 5,83 desteğinin üzerinde kalınması halinde 6,11 direnç seviyesine yönelim görülebilir.

**Temel Analiz:** TL'nin son çeyrekte dolar karşısında değer kazanmasına rağmen, Şişe Cam'ın 4Ç18'de güçlü ciro performansı kaydedeceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, Şişecam'ın 4Ç18'de yıllık bazda %36,7, çeyreklik bazda ise %7,2 artışla 4.613 mn TL net satış geliri açıklayacağını tahmin ediyoruz. i) Ağırlıklı döviz bazlı gelirlere sahip olması ve çeyreksel bazda TL'nin dolar karşısında değer kazanması, ii) doğalgaz fiyatlarının artış göstermesi nedeniyle daha yüksek hammadde ve enerji maliyetleri kaydedileceğine yönelik beklentimiz doğrultusunda, marjlarda yıllık bazda %1,9 puanlık sınırlı artış kaydedilmesini öngörüyoruz. Yıllık bazda %50,7 FAVÖK büyümesi açıklamasını beklediğimiz Şişe Cam'ın 4Ç18'de 940 mn TL FAVÖK, %20,4 FAVÖK marjı açıklayacağını tahmin ediyoruz. TL'nin son çeyrekte dolar karşısında %12 değer kazanması ve son çeyrekte kaydedilen yüksek finansal giderler sebebiyle net karın baskı altında kalacağını düşünüyoruz. Şişe Cam'ın 4Ç18'de yıllık bazda %59,8, çeyreksel olarak %85,6 artışla 144 mn TL net kar açıklayacağını tahmin ediyoruz (ortalama piyasa beklentisi 144 mn TL net kar).

SISE (mn TL)	4Ç18*	4Ç17	3Ç18	Yıllık değ.	Çeyreksel değ.	Ortalama Piyasa Beklentisi**
Net satışlar	4.613	3.375	4.302	36,7%	7,2%	4.503
FAVÖK	940	624	1.007	50,7%	-6,6%	904
FAVÖK marjı	20,4%	18,5%	23,4%	1,9%	-3,0%	20,1%
Net kâr/zarar (Ana Ortaklık Payları)	144	358	998	-59,8%	-85,6%	216
Net kâr marjı	3,1%	10,6%	23,2%	-7,5%	-20,1%	4,8%

\* Halk Yatırım Araştırma Tahmin

\*\* Research Turkey anketi

**Olası Katalizörler:** Şişe Cam ve Aselsan'ın ortak projeler geliştirmek için iş birliği anlaşması imzalaması, ürün gamında oluşabilecek genişleme beklentisi ile hisse fiyat performansını pozitif etkileyebilir.

**Yabancı Takası:** Son bir ayda BIST'de yabancı takas oranı artmaya devam ederken, SISE'de zayıf fiyat performansı ile birlikte yabancı takas oranında düşüş görülüyor. Aylık bazda 2,13 puanlık düşüş ile %44,61 seviyesine gerileyen yabancı takas oranında düşüşün devam etmesi fiyatlarda baskıya neden olabilir.

**Teknik Analiz:** BIST 100 endeksindeki güçlü görünüme yeterince eşlik edemeyen hissede, 5,83 destek seviyesinin üzerinde kalınması halinde 6,11 ve 6,25 direnç seviyelerine yönelim görülebilir. İndikatör pozisyonlarının güçlü sinyaller vermesi ve iştirak şirketlerinin güçlü bilanço açıklayacağı beklentileri, hisse fiyat performansını pozitif etkileyebilir.



**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.