

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	SISE
Sektör	:	Holding ve Yatırım
Halka Açıklık Oranı	:	49.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺112,971,334.39
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺21,488,557.61
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺213,181,639.39
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	36.88
Hedef Fiyat(TL)	:	52.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	41.00

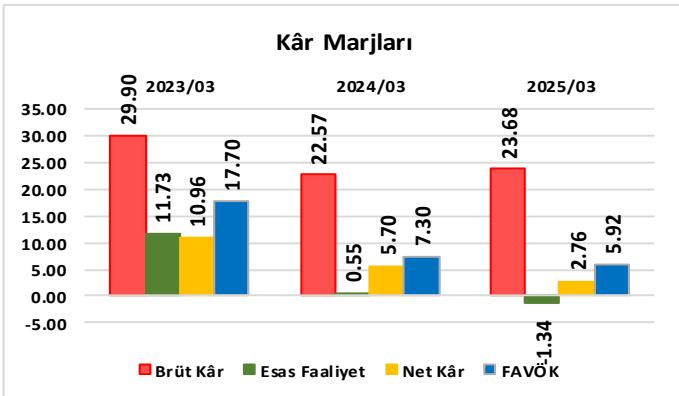
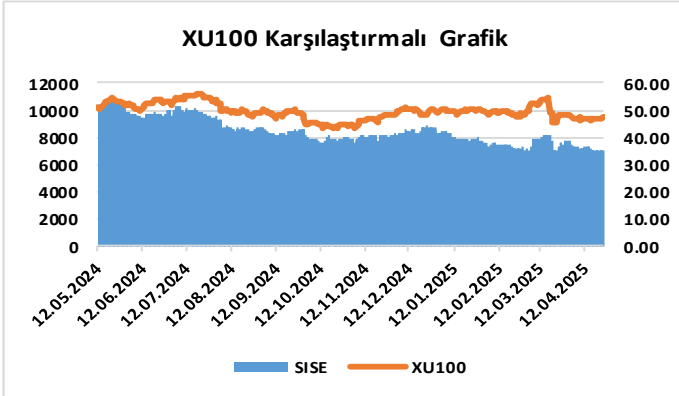
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺125,139,796.00
Duran Varlıklar	:	₺295,168,773.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺92,548,215.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺99,917,731.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺203,682,986.00
Hasılat	:	₺45,464,165.00
Satışların Maliyeti	:	₺34,698,670.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺10,765,495.00
FAVÖK	:	₺2,690,641.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺1,254,131.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	22.63
F/K	:	36.64
PD/DD	:	0.55
Öz Sermaye Kârlılığı	:	1.71

Kâr Marjları



Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları

Hasılatdaki Düşüş, Başlı Başına Faaliyet Kârları Üzerinde Baskılayıcı Olmuştur!

➤ Şirketin, 2025/03 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/03) göre 10,58 Milyar TL(yüzde 18,88) civarında azalış(-) göstererek, **45,46 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 8,70 Milyar TL civarında(yüzde 20,04) azalmış ve cari dönemde **34,70 Milyar TL** olmuştur. Satışların Maliyeti'ndeki tutar bazlı azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan düşük olması(-) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, senelik bazda 1,88 Milyar TL(yüzde 14,90) tutarında azalmış(-) ve cari dönemde **10,76 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı ise; geçen seneki yüzde 22,57 seviyesinden yüzde 23,68 düzeyine yükselmiştir.

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 919,4 Milyon TL(yüzde 6,90) düzeyinde azalmış ve cari dönemde **12,41 Milyar TL** tutarında gerçekleşmiştir. Ayrıca, "Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Kur Farkı Gelirleri"nin büyük orandaki etkisiyle geçtiğimiz yıl 985,5 Milyon TL düzeyinde gelir kaydedilen **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** kalemi ise; cari dönemde 45,1 Milyon TL artmış ve **1,03 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Bu iki ana kalemden ortaya çıkan 964,5 Milyon TL'lik senelik iyileşmeye karşın, Brüt Kârdan gelen 1,88 Milyar TL'lik negatif etki sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı/Zararı**; geçen yılın aynı dönemine göre 920,9 Milyon TL civarında(yüzde 296,52) sert azalmış ve **610,3 Milyar TL Zarar(-)** ortaya çıkmıştır. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 1,40 Milyar TL(yüzde 34,21) düzeyinde azalışla(-), **2,69 Milyar TL** olmuştur. Şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları; sırasıyla yüzde 0,55'den yüzde - (eksi)1,34'e ve yüzde 7,30'dan yüzde 5,92'ye gerilemiştir(-).

Faaliyet Dışı Gelir/Gider Kalemlerinde Oluşan Negatif Etki de; Net Kârı Olumsuz Etkilemiştir!

➤ Rudnik Krecnjaka Vijenac D.O.O, Solvay Sisecam Holding AG, Saint Gobain Glass Egypt S.A.E., Icron Teknoloji Bilişim A.Ş. ve Saint-Gobain Egypt For Glass Industries S.A.E.'den oluşan **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımları**'ndan elde ettiği pay; 465,8 Milyon TL azalan şirketin, **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri** de; "Finansal Varlık Değerleme Farkları" ve "KKM Faiz-Kur Gelirleri" alt kalemlerindeki negatif etkilerle 625,0 Milyon TL azalış göstermiştir. Faaliyet Dışı Gelirlerdeki bu 1,09 Milyar TL'lik azalışın yanı sıra, geçtiğimiz sene 1,65 Milyar TL düzeyinde bulunan **Finansman Giderleri** kaleminin; "Net Kambiyo Zararları" ve "Faiz Giderleri" alt kalemlerinin etkisiyle, **4,71 Milyar TL**'ye(3,06 Milyar TL negatif fark) keskin yükseliş göstermesi de Dönem Net Kârı üzerinde baskılayıcı olmuştur. Buna karşın; 2024/03 dönemi finansallarına 2,98 Milyar TL **Vergi Gideri** yazan şirket, cari dönemde ise aynı kaleme sadece **175,2 Milyon TL** kaydetmiştir. Yine, geçtiğimiz yıl Enflasyon Muhasebesi(TMS 29) kaynaklı olarak ortaya çıkan 6,33 Milyar TL'lik **Net Parasal Pozisyon Kazancı** da cari dönemde 307,1 Milyon TL artmıştır.

➤ Faaliyet Dışı Gelir/Gider kalemlerinin 1.04 Milyar TL'lik negatif etkisinin yanı sıra, Esas Faaliyet Kârı'ndan gelen 920,9 Milyon TL düzeyindeki negatiflikle; şirketin **Dönem Net Kârı**, senelik bazda 1,94 Milyar TL azalış göstermiş ve cari dönemde **1,25 Milyar TL** olmuştur. Böylece, şirketin Net Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 5,70 düzeyinden yüzde 2,76'ya gerilemiştir(-).

Operasyonel Gelişmeler, Olumlu Yönler ve Riskler;

➤ Şirketin operasyonel gelişmelerinin detayları

✓ Cari dönemde(2025/03), Şirketin Net Satışları'nın coğrafi dağılımını incelediğimizde;

- Yurt İçi Satış Hasılatı; yüzde 22,34 oranında(5,33 Milyar TL) azalışla 18,51 Milyar TL olmuştur.
- Yurt Dışı Satış Hasılatı içerisinde, Avrupa satış hasılatı; yüzde 16,33 oranında(2,35 Milyar TL) düşüşle 12,03 Milyar TL olurken, Rusya, Ukrayna ve Gürcistan satış hasılatı; yüzde 8,54 oranında(427,8 Milyon TL) azalışla 4,58 Milyar TL, Amerika satış hasılatı; yüzde 4,58 oranında(252,0 Milyon TL) gerilemeyle 5,26 Milyar TL ve Diğer bölgelere ilişkin satış hasılatı da yüzde 30,50(2,23 Milyar TL) oranında düşüş göstererek 5,08 Milyar TL olarak yer almıştır. Şirketin toplam satışları içerisindeki uluslararası satışların payı yüzde 59,28 seviyesinde(2024/03'te yüzde 57,46) gerçekleşirken, Türkiye'den yapılan ihracatla Türkiye dışı üretimlerden yapılan satışların toplamını ifade eden uluslararası satışların konsolide satışlar içindeki payı ise yüzde 63 seviyesinde olmuştur.

1.Çeyreklerdeki Şişe Cem'in Hasılat Kırılımı Karşılaştırması										
Sene	Satış Türü	Mimari Camlar	Endüstriyel Camlar	Cam Ev Eşyası	Cam Ambalaj	Kimyasallar	Enerji	Diğer	Konsolidasyon Düzeltmeleri	Konsolide
2025/1Ç	Net Grup Dışı	10,856,453	5,645,409	5,623,617	9,126,039	11,145,282	2,182,516	884,849	0	45,464,165
	Gruplar Arası	648,021	55	2,930	157,577	661,960	1,025,441	1,497,575	-3,993,559	0
2024/1Ç	Net Grup Dışı	11,898,273	6,423,065	7,213,561	9,823,032	13,293,282	5,938,417	1,458,894	0	56,048,524
	Gruplar Arası	916,903	220	2,744	127,210	1,292,526	1,663,503	1,436,900	-5,440,006	0
FARK	Net Grup Dışı	-1,041,820	-777,656	-1,589,944	-696,993	-2,148,000	-3,755,901	-574,045	0	-10,584,359
	Gruplar Arası	-268,882	-165	186	30,367	-630,566	-638,062	60,675	1,446,447	0

✓ Şirketin Net Satışları'nı segment bazında incelediğimiz ise;

- 10,58 Milyar TL'lik hasılat azalışına tutar olarak en büyük etki; 3,76 Milyar TL ile 'Enerji' segmentinden gelirken, bu segmenti; 2,15 Milyar TL'lik azalışla 'Kimyasallar', 1,59 Milyar TL'lik düşüşle 'Cam Ev Eşyası', 1,04 Milyar TL'lik azalışla 'Mimari Camlar', 777,7 Milyon TL'lik azalışla 'Endüstriyel Camlar', 697 Milyon TL'lik azalışla 'Cam Ambalaj' ve 574,0 Milyon TL'lik azalışla da 'Diğer' segmentler izlemiştir.
- Şirketin Üretim ve Yatırım Faaliyetleri;
- Şirket 2025/03 döneminde, şu ana kadar 7,7 Milyar TL tutarında yatırım yapmıştır. Bu dönemde 1,3 Milyon Ton 'Cam' üreten şirket, 1,1 Milyon Ton 'Soda Külü' ve 0,8 Milyon Ton 'Endüstriyel Hammadde' üretimi gerçekleştirmiştir.

➤ Şirkete ve Sektöre Dair Olumlu Yönler ve Riskler;

✓ Olumlu Yanlar

- Şirketin ihracat kolunun güçlü olması ve kurdaki artışın finansallara TL bazında olumlu etki yapması.
- Gerek segment bazında, gerekse de coğrafi dağılım anlamında şirketin iyi çeşitlendirilmiş/konumlanmış bir portföye sahip olması. Yine, farklı coğrafyalarda üretimlerin yapılmasıyla; son zamanlarda küresel tarafta artan belirsizlikler karşısında avantajlı çıkma potansiyeli.

✓ Riskler

- İç tarafta, TCMB'nin yeniden sıkılaştırma politikasına geçmesi; şirketin faaliyetleri gereğince satış yaptığı alt endüstri kollarındaki faaliyetlerin sınırlandırılmasına yol açabilir.
- Toplam hasılatın yüzde 12'sini ABD'de yerleşik üretim faaliyetleri kanalıyla elde eden ve ihracatının da yüzde 8'sini ABD'ye gerçekleştiren şirket için; ABD Başkanı Donald Trump'ın sürekli değişen ticaret politikaları, olası riskler açısından izlenmesi gereken bir unsur olarak karşımıza çıkmakta.
- Sektörel olarak da, ABD ve Çin'in dünkü tarife düşürme hamlelerine karşın; küresel ekonomiye dair halen devam eden belirsizliklerle gerek endüstriyel camlar(otomotiv, beyaz eşya, cam elyaf vb.), gerekse de kimyasallar ve diğer segmentler için 2025 yılı zorluklara gebe.

Finansal Tahminler ve Değerleme;**Finansal Tahminler:**

- ✓ Şirketin finansal sonuçları, sektörde bulunan güçlü rekabet koşulları ve küresel ekonomideki bozulmalarla zayıf seyretmeye devam ediyor. Ancak, 2026 yılından itibaren; gerek İtalya'daki operasyonların kapasite artışı ile normale dönmesi, gerekse de ABD soda külü yatırımının bitmesi ile şirketin net satışlarının artışa geçebileceğini öngörmekteyiz. Net satış büyümesi için 2025 yılında yüzde 8 daralma beklerken, 2026 ve 2027 yıllarındaki sırasıyla yüzde 5,0 ve yüzde 8,0 oranlarına büyüme öngörüyoruz. FAVÖK marjının da, 2025 yılında yüzde 3,62 ile zayıf seyretmesini, sonrasındaki 2026 ve 2027 yıllarında yüzde 7,33 ve yüzde 9,20 düzeylerine yükselmesini bekliyoruz. Net kâr tarafında ise, 2025 yılındaki yüzde 3,60'lık marj öngörümüzün devamında; 2026 ve 2027 yılları için sırasıyla yüzde 4,20 ve yüzde 5,0'lık marjlar beklemekteyiz.

Özet Finansallar	FİNANSAL TAHMİNLER					
	2024/12	2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T
Net Satışlar	185,589,224	170,742,086	179,279,190	193,621,526	218,792,324	229,731,940
Yıllık Değişim	-15.43%	-8.00%	5.00%	8.00%	13.00%	5.00%
SMM	143,564,346	135,739,958	139,837,768	150,250,304	166,282,166	176,893,594
SMM/Net Satışlar	77.36%	79.50%	78.00%	77.60%	76.00%	77.00%
Brüt Kar	42,024,878	35,002,128	39,441,422	43,371,222	52,510,158	52,838,346
Brüt Kâr Marjı	22.64%	20.50%	22.00%	22.40%	24.00%	23.00%
Faaliyet Giderleri	46,294,145	44,392,942	44,819,798	44,532,951	52,510,158	55,135,666
Faaliyet Giderleri/Net Satışlar	24.94%	26.00%	25.00%	23.00%	24.00%	24.00%
Esas Faaliyet Karı	-2,603,019	-9,390,815	-5,378,376	-1,161,729	0	-2,297,319
EFK Marjı	-1.40%	-5.50%	-3.00%	-0.60%	0.00%	-1.00%
FAVÖK	10,821,585	6,179,021	13,135,887	17,811,860	18,960,487	17,546,022
FAVÖK Marjı	5.83%	3.62%	7.33%	9.20%	8.67%	7.64%
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	5,022,436	6,146,715	7,529,726	9,681,076	10,720,824	10,337,937
Net Kâr Marjı	2.71%	3.60%	4.20%	5.00%	4.90%	4.50%

Değerleme:

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 159 Milyar 300 Milyon 818 Bin 4 TL hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, hisse başına hedef fiyatımızı, daha önce belirlediğimiz 52,00 TL seviyesinde sabit bırakıyoruz. "AL" olan tavsiyemizi ise, halen güçlü olan yükseliş potansiyeli nedeniyle koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(Bin TL)

Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺159,300,318.04
Hedef Piyasa Değeri		₺159,300,318.04
Ödenmiş Sermaye		₺3,063,214.06
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺52.00
Son Fiyat		₺36.88
Yükseliş Potansiyeli		41.00%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/03	2024/03	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/03	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	125,139,796.00	118,864,006.00	5.28	73,481,404.00	61.76
Nakit ve Nakit Benzerleri	36,125,721.00	38,392,769.00	-5.90	22,328,778.00	71.94
Ticari Alacaklar	33,623,837.00	30,287,900.00	11.01	20,638,580.00	46.75
Stoklar	45,501,918.00	36,180,589.00	25.76	22,308,038.00	62.19
Peşin Ödenmiş Giderler	4,295,690.00	4,180,413.00	2.76	1,818,472.00	129.89
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	757,847.00	550,040.00	37.78	38,649.00	1323.17
Diğer Dönen Varlıklar	2,882,404.00	3,343,815.00	-13.80	2,341,222.00	42.82
DURAN VARLIKLAR	295,168,773.00	204,233,149.00	44.53	93,480,254.00	118.48
Maddi Duran Varlıklar	197,794,002.00	133,108,175.00	48.60	56,272,605.00	136.54
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	52,076,899.00	38,893,937.00	33.89	22,346,366.00	74.05
Ertelenmiş Vergi Varlığı	8,643,180.00	1,492,128.00	479.25	1,546,505.00	-3.52
TOPLAM VARLIKLAR	420,308,569.00	323,097,155.00	30.09	166,961,658.00	93.52
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	92,548,215.00	70,774,385.00	30.77	39,574,466.00	78.84
Kısa Vadeli Borçlanmalar	16,430,339.00	28,469,491.00	-42.29	16,293,446.00	74.73
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	38,121,058.00	10,525,313.00	262.18	4,300,998.00	144.72
Ticari Borçlar	20,839,235.00	16,531,266.00	26.06	9,841,357.00	67.98
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,167,798.00	912,113.00	28.03	460,249.00	98.18
Diğer Borçlar	2,654,308.00	3,332,862.00	-20.36	2,833,960.00	17.60
Türev Araçlar	119,331.00	1,130,704.00	-89.45	748,691.00	51.02
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	61,269.00	85,950.00	-28.72	1,021,921.00	-91.59
Kısa Vadeli Karşılıklar	4,599,176.00	3,431,724.00	34.02	1,554,775.00	120.72
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,151,974.00	3,795,148.00	35.75	1,283,385.00	195.71
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	99,917,731.00	68,949,186.00	44.92	32,346,248.00	113.16
Uzun Vadeli Borçlanmalar	82,614,908.00	55,649,218.00	48.46	27,590,136.00	101.70
Uzun Vadeli Karşılıklar	6,031,419.00	5,520,989.00	9.25	3,486,921.00	58.33
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	9,882,333.00	7,061,026.00	39.96	849,979.00	730.73
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	221,881.00	209,645.00	5.84	145,418.00	44.17
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	192,465,946.00	139,723,571.00	37.75	71,920,714.00	94.27
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	227,842,623.00	183,373,584.00	24.25	95,040,944.00	92.94
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	203,682,986.00	156,627,994.00	30.04	76,488,917.00	104.77
Ödenmiş Sermaye	3,063,214.00	3,063,214.00	0.00	3,063,214.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	31,200,931.00	19,233,090.00	62.23	15,745,738.00	22.15
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 56,674,475.00	- 27,631,447.00	105.11	17,444,388.00	-258.40
Yeniden Değerleme Artışı	31,200,931.00	19,233,090.00	62.23	15,745,738.00	22.15
Kar Yedekleri	- 25,714,439.00	- 15,495,968.00	65.94	644,189.00	2305.50
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	18,902,291.00	9,800,031.00	92.88	1,135,832.00	762.81
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	165,057,998.00	117,655,270.00	40.29	36,307,685.00	224.05
Net Dönem Karı veya Zararı	1,254,131.00	2,355,355.00	-46.75	2,363,787.00	-0.36
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	24,159,637.00	26,745,590.00	-9.67	18,552,027.00	44.17
TOPLAM KAYNAKLAR	420,308,569.00	323,097,155.00	30.09	166,961,658.00	93.52
Kaynak: Finnet					

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/03	2024/03	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/03	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	45,464,165.00	56,048,524.00	-18.88	48,555,673.00	15.43
SATIŞLARIN MALİYETİ	34,698,670.00	43,397,661.00	-20.04	34,038,281.00	27.50
BRÜT KAR (ZARAR)	10,765,495.00	12,650,863.00	-14.90	14,517,392.00	-12.86
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	4,213,672.00	3,940,494.00	6.93	2,813,481.00	40.06
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	7,822,784.00	9,126,263.00	-14.28	6,168,445.00	47.95
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	369,904.00	259,036.00	42.80	167,705.00	54.46
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	3,420,138.00	4,303,122.00	-20.52	2,092,948.00	105.60
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	2,389,576.00	3,317,638.00	-27.97	1,763,811.00	88.09
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-610,303.00	310,554.00	-296.52	5,696,898.00	-94.55
FAVÖK	2,690,641.00	4,089,914.00	-34.21	8,594,704.00	-52.41
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	309,673.00	679,234.00	-54.41	314,518.00	115.96
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	269,145.00	13,705.00	1863.85	14,302.00	-4.17
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	123,214.00	589,047.00	-79.08	257,772.00	128.51
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-421,839.00	1,586,000.00	-126.60	6,309,548.00	-74.86
FİNANSMAN GELİRLERİ	4,422,414.00	6,863,731.00	-35.57	2,948,147.00	132.82
FİNANSMAN GİDERLERİ	9,131,559.00	8,515,655.00	7.23	3,930,793.00	116.64
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,503,636.00	6,261,587.00	-75.99	9,106,673.00	-31.24
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	232,889.00	340,912.00	-31.69	2,009,034.00	-83.03
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-57,658.00	2,635,109.00	-102.19	1,146,898.00	129.76
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	1,254,131.00	3,193,301.00	-60.73	5,323,979.00	-40.02
Kaynak: Finnet					

AÇIKLAMALAR

- **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Türkiye Şişe Cam Fabrikaları Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Türkiye Şişe Cam Fabrikaları Faaliyet Raporu
- ✓ Türkiye Şişe Cam Fabrikaları Finansal Sonuçlar Bilgilendirme Bülteni
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü