

Hisse Verileri

| | |
|------------------------------------|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu | SISE |
| Mevcut Fiyat (TL) | 50.80 |
| Hedef Fiyat (TL) | 77.70 |
| Getiri Potansiyeli (%) | 53% |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 34.71 57.45 |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL) | 1,859 |
| Sermaye (mln TL) | 3,063 |
| Pazar | Yıldız Pazar |

Hisse Verileri (mln TL)

| | |
|--------------------------|---------|
| Piyasa Değeri | 155,611 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 238,012 |
| Net Borç | 40,422 |
| Firma Değeri | 196,034 |

Hisse Performansı

| | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|-----|
| Nominal Getiri | 2% | 4% | 10% | 11% |
| BIST100 Rölatif Getiri | -1% | -6% | -36% | -7% |

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 04 Mart 2024 tarihi itibarıyla.

Şişecam (SISE TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Şişecam, 2023 yılında 151.994 milyon TL satış geliri, 20.727 milyon TL FAVÖK ve 17.121 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.032 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

2023 yılı rakamlarının enflasyon muhasebesi etkilerini içermesi, 9A23 rakamlarının ise enflasyon muhasebesi etkilerini içermemesi dolayısıyla ortaya çıkan 4Ç23 finansallarının anlamlı olmadığını düşündüğümüzden raporumuzda yer vermemeyi tercih ettiğimizi belirtmek isteriz. Hatırlatmak gerekirse, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak, bu çeyrek özelinde, enflasyon muhasebesi uygulamasının yaratacağı muhtemel kafa karışıklığının önüne geçmek ve olabildiğince en sağlıklı şekilde finansallara yaklaşabilmek adına YP raporlama yapan şirketler dışındaki gruba yönelik herhangi bir tahmin paylaşımında bulunmamıştık.

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net karda azalış gerçekleşti.

- Şişecam, 2023 yılında 5,2 milyon ton cam, 4,7 milyon ton soda külü ve 3,7 milyon ton endüstriyel hammadde üretimi gerçekleştirdi.
- Şişecam'ın satış geliri 2023 yılında %11 azalarak 151.994 milyon TL olarak gerçekleşti. 2023 yılında FAVÖK %39 azalışla 20.727 milyon TL seviyesine düşerken, FAVÖK marjı 6,5 puan azalışla %13,6 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %25 azalışla 17.121 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 2023 yılında 10.732 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (2022: 10.528 milyon TL net gider), 1.641 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2022: 5.476 milyon TL net finansman gideri) ve 4.612 milyon TL vergi gideri (2022: 1.672 milyon TL vergi geliri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.032 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 40.422 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2022: 29.395 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2023 yıl sonu itibarıyla 2,0x seviyesindedir (2022: 0,9x).
- Ayrıca, Şişecam, 2024 yılına ilişkin kâr payı dağıtım teklifini de açıkladı. Buna göre, hisse başına brüt 0,7182 TL kâr payı dağıtım önerisinin Genel Kurulu onayına sunulmasına karar verildi. Bizim beklentimiz hisse başına brüt 0,66 TL şeklindeydi.
- **Genel değerlendirme: Şirket, 4Ç23 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecektir. Şişecam için 12-aylık hedef fiyatımız 77,70 TL ve AL yönündedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,1x F/K ve 9,5x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

| Seçilmiş Kalemler | TMS 29 Dahil | | TMS 29 Hariç | | |
|------------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023 | 2022 | 2022 | 9A23 | 9A22 |
| Satışlar (mio TL) | 151,994 | 170,655 | 95,349 | 94,840 | 66,279 |
| Brüt kar (mio TL) | 41,938 | 54,583 | 33,710 | 32,390 | 24,957 |
| Brüt kar marjı | 27.6% | 32.0% | 35.4% | 34.2% | 37.7% |
| Faaliyet giderleri | 31,482 | 32,636 | 18,356 | 18,716 | 12,846 |
| Faaliyet giderleri/satışlar | 20.7% | 19.1% | 19.3% | 19.7% | 19.4% |
| Esas faaliyet karı | 10,456 | 21,947 | 15,354 | 13,673 | 12,112 |
| Esas faaliyet kar marjı | 6.9% | 12.9% | 16.1% | 14.4% | 18.3% |
| FAVÖK (mio TL) | 20,727 | 33,778 | 20,455 | 18,359 | 15,721 |
| FAVÖK marjı | 13.6% | 19.8% | 21.5% | 19.4% | 23.7% |
| Net diğer gelir/gider | 10,732 | 10,528 | 7,761 | 4,902 | 2,719 |
| Net finansman gelir/gideri | -1,641 | -5,476 | -3,297 | -801 | -87 |
| Parasal kazanç/kayıp | 4,032 | -1,182 | 0 | 0 | 0 |
| Vergi öncesi kar | 23,590 | 25,705 | 19,762 | 17,803 | 14,686 |
| Vergi gideri/geliri | -4,612 | -1,672 | 371 | -3,059 | -495 |
| Net kar (mio TL) | 17,121 | 22,739 | 19,345 | 13,360 | 13,650 |
| Net kar marjı | 11.3% | 13.3% | 20.3% | 14.1% | 20.6% |
| Net Borç* (mio TL) | 40,422 | 29,395 | 17,839 | 36,244 | 18,642 |
| Net Borç/FAVÖK | 2.0 | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 1.0 |
| Net Borç/Özsermaye | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.3 |
| Özsermaye Karlılığı (yıllık) | 12.0% | 15.9% | 25.3% | 23.9% | 31.4% |
| Aktif Karlılık (yıllık) | 5.9% | 7.9% | 11.8% | 10.1% | 13.7% |
| Dönen varlıklar | 112,858 | 123,998 | 73,610 | 99,532 | 64,508 |
| Duran varlıklar | 178,354 | 164,987 | 90,335 | 122,908 | 70,732 |
| Özkaynaklar | 167,127 | 173,450 | 95,128 | 117,053 | 73,270 |
| Stoklar | 32,910 | 34,411 | 19,252 | 25,839 | 15,989 |

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

| Şirket | | ŞİŞE CAM | | |
|--|----------------|----------------|---------------|--|
| Periyot Sonu | 31.12.2023 | 31.12.2022 | 31.12.2021 | |
| Açıklanma Tarihi | 04.03.2024 | 04.03.2024 | 03.02.2023 | |
| BİLANÇO (milyon TL) | 2023 | 2022 | 2021 | |
| Dönen Varlıklar | 112,858 | 123,998 | 36,087 | |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 37,760 | 41,597 | 12,811 | |
| Finansal Yatırımlar | 7,093 | 6,307 | 3,265 | |
| Ticari Alacaklar | 27,470 | 32,692 | 9,186 | |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Diğer Alacaklar | 1,012 | 744 | 339 | |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 211.22 | 177.52 | 121.88 | |
| Stoklar | 32,910 | 34,411 | 8,101 | |
| Canlı Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Diğer Dönen Varlıklar | 6,402 | 8,070 | 2,263 | |
| (Ara Toplam) | 112,858 | 123,998 | 36,087 | |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Duran Varlıklar | 178,354 | 164,987 | 56,174 | |
| Ticari Alacaklar | 0.04 | 0.00 | 0.03 | |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Diğer Alacaklar | 26 | 168 | 143 | |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Finansal Yatırımlar | 1,019 | 1,325 | 1,070 | |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 3,854 | 3,116 | 1,653 | |
| Canlı Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 10,954.48 | 9,149.11 | 1,468.82 | |
| Stoklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Kullanım Hakkı Varlıkları | 2,560 | 1,866 | 466 | |
| Maddi Duran Varlıklar | 116,641 | 104,777 | 33,133 | |
| Şerefiye | 1,274 | 1,339 | 639 | |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 34,091 | 35,557 | 15,137 | |
| Ertelemiş Vergi Varlığı | 1,499 | 1,428 | 1,158 | |
| Diğer Duran Varlıklar | 6,435 | 6,263 | 1,307 | |
| TOPLAM VARLIKLAR | 291,212 | 288,985 | 92,261 | |
| KAYNAKLAR | | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 66,722 | 58,609 | 19,198 | |
| Finansal Borçlar | 39,257 | 30,628 | 10,439 | |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 0 | 0 | 0 | |
| Ticari Borçlar | 16,922 | 18,671 | 5,037 | |
| Diğer Borçlar | 1,321 | 1,078 | 347 | |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler | 290.10 | 367.21 | 110.86 | |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Devlet Teşvik ve Yardımları | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) | 2,013 | 2,276 | 406 | |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 380 | 136 | 868 | |
| Borç Karşılıkları | 1,803 | 1,876 | 907 | |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 4,734 | 3,578 | 1,082 | |
| (Ara Toplam) | 66,722 | 58,609 | 19,198 | |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 57,363 | 56,925 | 20,134 | |
| Finansal Borçlar | 46,019 | 46,671 | 17,231 | |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Ticari Borçlar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Diğer Borçlar | 99 | 8 | 3 | |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Devlet Teşvik ve Yardımları | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) | 346 | 439 | 227 | |
| Uzun vadeli karşılıklar | 5,299 | 6,114 | 2,001 | |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü | 5,296 | 3,440 | 618 | |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 305.45 | 253.24 | 54.46 | |
| Özkaynaklar | 167,127 | 173,450 | 52,929 | |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 142,355 | 142,797 | 39,801 | |
| Ödenmiş Sermaye | 3,063 | 3,063 | 3,063 | |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Hisse Senedi İhraç Primleri | 893.92 | 893.92 | 167.05 | |
| Değer Artış Fonları | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 8,517 | 8,517 | 1,518 | |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları | 87,286 | 68,436 | 10,379 | |
| Dönem Net Kar/Zararı | 17,121 | 22,739 | 9,040 | |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | -6,832 | -1,485 | 9,402 | |
| Diğer Özsermaye Kalemleri | 32,305 | 40,634 | 6,231 | |
| Azınlık Payları | 24,772 | 30,653 | 13,128 | |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 291,212 | 288,985 | 92,261 | |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

| Şirket | ŞİŞE CAM | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Periyot Sonu | 31.12.2023 | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
| Açıklanma Tarihi | 04.03.2024 | 04.03.2024 | 03.02.2023 |
| GELİR TABLOSU (milyon TL) | 2023 | 2022 | 2021 |
| Sürdürülen Faaliyetler | | | |
| Satış Gelirleri | 151,994 | 170,655 | 32,058 |
| Satışların Maliyeti (-) | -110,056 | -116,073 | -20,878 |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar) | 41,938 | 54,583 | 11,180 |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| BRÜT KAR (ZARAR) | 41,938 | 54,583 | 11,180 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | -21,111 | -23,429 | -4,056 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -9,892 | -8,640 | -1,512 |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | -479 | -567 | -112 |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 15,980 | 10,111 | 4,115 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | -11,809 | -7,734 | -3,388 |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| FAALİYET KARI (ZARARI) | 14,627 | 24,324 | 6,228 |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 5,480 | 7,459 | 3,097 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 6,773 | 9,686 | 3,331 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | -1,304 | -2,116 | -720 |
| Diğer Gelir ve Giderler | 10.62 | -111.23 | 485.69 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar | 1,092 | 581 | 217 |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı | 21,199 | 32,364 | 9,542 |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı) | 18,258 | 17,924 | 12,355 |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-) | -19,898 | -23,400 | -10,912 |
| Parasal Kazanç / (Kayıp) | 4,032 | -1,182 | 0 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI) | 23,590 | 25,705 | 10,984 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri) | -4,612 | -1,672 | -1,853 |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri) | -2,198 | -2,269 | -1,519 |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri) | -2,414 | 597 | -334 |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | 18,978 | 24,033 | 9,131 |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | | |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| DÖNEM KARI (ZARARI) | 18,978 | 24,033 | 9,131 |
| Dönem Kar/Zararının Dağılımı | | | |
| Ana Ortaklık Payları | 17,121 | 22,739 | 9,040 |
| Azınlık Payları | 1,857 | 1,294 | 91 |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Hisse Başına Kazanç | 5.85 | 7.77 | 2.96 |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda 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 dayanarak 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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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.