ŞİŞE CAM

06.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,30 azalışla 66.266 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %7,18 azalışla 195.405 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,85 azalışla 3.466 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %38,34 azalışla 13.032 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 574 baz puan azalışla %5,2 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 337 baz puan azalışla %6,7 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 1.898 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 295 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %27,93 azalışla 5.369 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Üçüncü çeyrekte gelirlerdeki düşüş sınırlı kalırken, kârlılıkta belirgin bir bozulma öne çıkmaktadır. Gelirler, 3Ç25'teki 70,0 mlr TL'den 3Ç26'da yıllık %5,3 düşüşle 66,3 mlr TL'ye gerilemiştir. Toplam satışların %49'unu oluşturan Türkiye satışları yıllık %2,5 azalarak 32,7 mlr TL olmuştur. Avrupa satışları %14,0, Rusya, Ukrayna ve Gürcistan satışları %12,7 gerilerken, Amerika kıtasındaki satışlar %12,9 artmıştır. Genel üretim giderlerinin %29,6 artışla 22,5 mlr TL'ye yükselmesi, hammadde ve malzeme maliyetlerindeki %9,7'lik düşüşün olumlu etkisini dengelemiştir. Buna bağlı olarak brüt kâr %24,9 düşüşle 16,0 mlr TL'ye gerilemiş, brüt kâr marjı %30,4'ten %24,1'e daralmıştır. FAVÖK marjı da %11,0'den %5,2'ye gerileyerek piyasanın %5,7'lik beklentisinin altında kalmıştır. FAVÖK yıllık %55 düşüşle 7,7 mlr TL'den 3,5 mlr TL'ye gerilerken, faaliyet kârı 1,6 mlr TL'den 260 mn TL'ye düşmüştür. Net finansman giderleri 5,7 mlr TL'den 4,2 mlr TL'ye gerilemiş; 6,5 mlr TL tutarındaki parasal kazançla birlikte vergi öncesi kâr 2,4 mlr TL olarak gerçekleşmiştir. 2,8 mlr TL'si ertelenmiş vergi olmak üzere 3,1 mlr TL vergi gideri kaydedilmesi sonucunda şirket, 622 mn TL net zarar ve ana ortaklık paylarına düşen 295 mn TL net zarar açıklamıştır. Bu görünüm, zararın operasyonel zayıflığın yanı sıra yüksek vergi giderinden de kaynaklandığına işaret etmektedir. Gelirlerin beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşmesi, net finansman giderlerinin azalması ve kısa vadeli borçların payının düşmesi olumlu gelişmelerdir. Diğer taraftan, brüt kâr ve FAVÖK marjlarındaki sert daralma, FAVÖK'ün beklentilerin altında kalması ve yüksek ertelenmiş vergi gideriyle birlikte net zarar açıklanması olumsuz gelişmelerdir. Önümüzdeki çeyreklerde üretim maliyetlerindeki eğilim ile Avrupa ve Rusya bölgesindeki satış performansının kârlılık açısından belirleyici olması beklenmektedir. **3Ç26 finansal sonuçlarını, FAVÖK'ün beklentilerin altında kalması, brüt kâr ve FAVÖK marjlarının daralması ve beklenen net kâr yerine net zarar açıklanması nedeniyle negatif değerlendiriyoruz.**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	210.526	195.405	-%7,2	69.977	68.600	64.936	64.203	66.266	-%5,3	%3,2
Brüt Kâr	59.279	51.051	-%13,9	21.298	17.778	18.517	16.537	15.998	-%24,9	-%3,3
Faaliyet Kârı	4.748	-3.456	-	3.480	-2.958	222	-1.876	-1.802	-	-%3,9
FAVÖK	21.135	13.032	-%38,3	7.677	2.276	5.772	3.794	3.466	-%54,9	-%8,6
Net Parasal Pozisyon	24.988	24.404	-%2,3	8.792	4.112	10.900	7.038	6.467	-%26,4	-%8,1
Net Kâr	7.450	5.369	-%27,9	1.898	4.829	2.128	3.536	-295,27	-	-
Brüt Kâr Marjı	%28,2	%26,1	-203bp	%30,4	%25,9	%28,5	%25,8	%24,1	-629bp	-162bp
Faaliyet Marjı	%2,3	-%1,8	-	%5,0	-%4,3	%0,3	-%2,9	-%2,7	-	-
FAVÖK Marjı	%10,0	%6,7	-337bp	%11,0	%3,3	%8,9	%5,9	%5,2	-574bp	-68bp
Net Kâr Marjı	%3,5	%2,7	-79bp	%2,7	%7,0	%3,3	%5,5	-%0,4	-	-
Net Borç	148.040	149.716	%1,1	148.040	150.142	139.635	151.301	149.716	%1,1	-%1,0
Net Döviz Pozisyonu	-122.352	-146.288	%19,6	-122.352	-130.799	-128.051	-129.211	-146.288	%19,6	%13,2
Net Borç/FAVÖK	6,3	9,8	%56,4	6,3	6,4	6,3	7,8	9,8	%56,4	%26,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

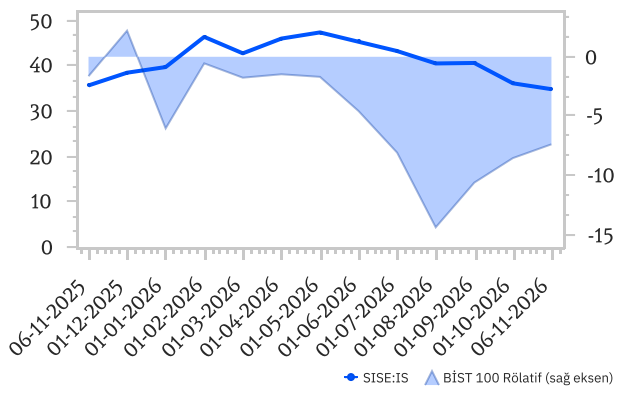
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				CAM
Bloomberg / Reuters Kodu				SISE:TI/SISE:IS
Fiyat (TL/hisse)				35,42
Hedef Fiyat				68
Potansiyel Getiri				%91,98
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				31,62-53,41
Piyasa Değeri(milyon TL)				108.499
Firma Değeri(milyon TL)				258.215
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				53.165
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				3.063
Dolaşımdaki Paylar (%)				49,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%9,86
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%11,04
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	30.003	27.671	55.784	58.766
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.023.144	982.621	2.244.118	2.536.819
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	32,0-35,6	32,0-38,0	32,0-45,8	32,0-51,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-7	-15	-28	-5
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	3	-5	-7
Ortaklık Yapısı				**Sermaye Payı (%)**
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.				52,58
Diğer				40,4
EFES HOLDİNG A.Ş.				7,02
-				-
-				-

Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, cam sanayisi ve yardımcı sektörleri kurarak, yerli veya yabancı şirketlere katılabilir. Menkul kıymetler satın alabilir, hisse devredebilir ve garantiler verebilir. Gayrimenkul ve menkul mallar edinip kiralayabilir, teminatlar alıp verebilir. İşbirlikleri yaparak sosyal amaçlı vakıflar oluşturabilir. Lojistik hizmetleri sunarak taşımacılık, depolama ve gümrük işlemleri gerçekleştirebilir. Elektrik enerjisi üretimi ve ticareti yapabilir. Şirket, amacını gerçekleştirmek üzere her türlü faaliyeti yurt içinde ve dışında gerçekleştirebilir.

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.