

## Şişecam

## Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 7,72TL

12-ay Fiyat Hedefi: 11,0TL

Analist Kayahan Demirak

[KayahanAzmi.Demirak@akyatirim.com.tr](mailto:KayahanAzmi.Demirak@akyatirim.com.tr)

## 2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

2Ç21 beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Net Satışlar	7.091	7.174	7.174	1A		2Ç20	3Ç20
FAVÖK	1.855	1.700	1.700	3A		4Ç20	1Ç21
FAVÖK marjı	26,2%	23,7%	23,7%	SBB		2Ç21	
Net Kar	1.395	1.290	1.355				

## 2Ç21 FAVÖK beklentilerin üzerinde

Şişecam 2Ç21’de beklentilere büyük ölçüde paralel 1395 milyon TL net kar açıkladı. Yıllık bazda güçlü net kar artışının arkasındaki temel sebepler olarak faaliyet karlılığındaki artış ve birleşme sonrasında azınlık paylarının elimine olması ön plana çıkıyor. Azınlık paylarının ortadan kalkmasının şirketin hisse başına kazanç rakamı üzerinde bir etkisi yok. Yıllık bazda yüksek büyümeler düşük baz etkisinden kaynaklansa da şirketin 2Ç21 FAVÖK rakamı 2019 yılının aynı dönemine kıyasla dolar bazında %34 yukarıda. 2Ç21 konsolide ciro, beklentilere paralel yıllık %68 artarak 7,091 milyon TL’ye ulaştı (Ak Yatırım: 7,174 milyon TL; Piyasa beklentisi: 7,174 milyon TL). Yıllık bazda güçlü ciro büyümesi çok önemli ölçüde düz cam iş kolunun güçlü performansından kaynaklandı. Ertelememiş talep ve dengelenen arz talep koşullarıyla artan fiyatlar, özellikle mimari cam tarafını destekledi. Şirketin Türkiye ve Avrupa’da mimari cam satış hacimleri düşük bazında etkisiyle sırasıyla %74 ve %79 artış gösterdi. 2Ç21 FAVÖK, yıllık %207 artışla 1,855 milyon TL’ye yükseldi ve beklentilerin üzerinde gerçekleşti (Ak Yatırım: 1700 milyon TL, Piyasa: 1700 milyon TL). 2Ç21 FAVÖK marjı çeyeksel bazda 2,7 puan artarak %26,2 seviyesine yükseldi. Burada özellikle düz cam daha sonra cam ev eşyası iş kollarındaki karlılık artışı konsolide rakamları destekledi.

**Yorum:** Sonuçlara hafif olumlu piyasa tepkisi bekliyoruz. Mevcut durumda Şişecam için tahminlerimizde bir değişikliğe gitmiyoruz ve 11,0 TL/hisse hedef fiyatımızla ‘Endeksin Üzerinde Getiri’ tavsiyemizi koruyoruz.

mİn TL	2Ç21	2Ç20	y/y	1Ç21	ç/ç	6A21	6A20	y/y
Net Satışlar	7.091	4.220	68%	5.686	25%	12.777	8.834	45%
Brüt Kar	2.617	1.086	141%	1.936	35%	4.553	2.583	76%
Brüt Marj	36,9%	25,7%		34,0%		35,6%	29,2%	
FAVÖK	1.855	605	207%	1.334	39%	3.189	1.593	100%
FAVÖK	26,2%	14,3%		23,5%		25,0%	18,0%	
Net Kar	1.395	85	1548%	1.348	3%	2.743	527	421%

# AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak 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 ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020