

SİSE	
Sektör	Cam Sanayi, Holding
Fiyat (Son Kapanış)	8,78
Son 1 Yıl En Yüksek	9,05
Son 1 Yıl En Düşük	5,98
Piyasa Değeri mn TL	26.895
Fiili Dolanım %	49,06

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	7,6	17,22	22,63	39,2
USD	0,39	6,26	-4,82	18,17
Hisse Perf (XU100'e göre)	-1,43	4,9	19,2	5,61

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
SİSE	5,56	1	4,56	1,11
XHOLD	5,78	0,97	5,2	0,79
XU100	7,42	1,17	5,97	0,97

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	8.236	7.091	16	8.236	5.798	42
SMM	5.356	4.474	20	5.356	3.911	37
Brüt satış karı	2.880	2.617	10	2.880	1.888	53
Faaliyet Giderleri	1.406	1.258	12	1.406	1.036	36
Finansal Gelir/Gider	-117	14	a.d.	-117	-280	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.435	1.505	-5	1.435	1.099	31
FAVÖK	1.986	1.855	7	1.986	1.267	57
Ana Ortaklık Net Kâr	1.353	1.395	-3	1.353	866	56

Oranlar (%)	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	35	36,9	-1,94	35	32,6	2,41
EFK Marjı	17,4	21,2	-3,79	17,4	19	-1,53
FAVÖK Marjı	24,1	26,2	-2,05	24,1	21,8	2,26
Net Kâr Marjı	16,4	19,7	-3,25	16,4	14,9	1,49

SİSE 3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in, 3Ç21 dönemi net kâr önceki yılın aynı dönemine göre %56,2 oranında artarak piyasa beklentisinin (1,24mlr TL) üzerinde 1,35mlr TL olarak gerçekleşti. Net kâr bir önceki çeyreğe göre ise %3 geriledi. Yıllık bazda beklenti üzeri kârlılıkta net satışlardaki beklenti üzeri artış etkili oldu. Net satışlardaki artışa Avrupa'ya yapılan satışların yıllık %71, çeyreklik %24 artışı ve mimari cam kategorisindeki satışların gücünü koruması öncülük etti. Yıllık bazda etkin maliyet kontrolü ve fiyat politikası sayesinde SMM/Ciro oranındaki azalış brüt karı pozitif etkiledi. Brüt kâr yıllık bazda %52,5 çeyreklik bazda %10 oranında artış gösterdi. Faaliyet giderlerinde yıllık %36'lık artış yıllık bazda karlılığı baskılamakta çeyreklik bazda ise %12 olarak gerçekleşerek kârlılık üzerindeki etkisi sınırlı kaldı. Dönem içerisinde TL'nin değerinin görece stabil kalması neticesinde esas faaliyetlerden diğer gelirler kalemindeki gerileme esas faaliyet karında artışı sınırlandırarak EFK marjında 1,53 puanlık gerilemeye yol açtı. Çeyreklik bazda ise kârlılık oranlarındaki azalışın ana sebebi olarak finansman giderlerindeki artış öne çıktı. Şirketin net borç pozisyonu 2Ç21 dönemine göre %18 3Ç20 dönemine göre ise %46,5 gerileyerek 3Ç21 döneminde 3,75mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin likidite oranları makul seviyelerin üzerinde seyrederken yabancı para net finansal pozisyonundaki artış sürerek 9,02mlr TL seviyesine geldi. Çarpan analizine göre; hisse fiyatının BIST100 endeksi ve sektör ortalamalarının altında seyretmesini getiri potansiyelini artıran bir unsur olarak görürken, piyasa beklentileri üzerinde gerçekleşen 3Ç21 finansallarının hisse fiyatı üzerinde kısa-orta vadede olumlu etki yaratacağını düşünmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
SISE	8,78	8,61	8,28	8,05	8,79	9,04	-

Orta vadede 200 günlük AO'dan destek gören hisse fiyatı 15 Ekim tarihinde en son tepkisini almış olup yükselişini sürdürmektedir. Kısa vadede takip ettiğimiz indikatörlerde aşırı ısınmadan dolayı geri çekilme sinyalleri görülse de orta vadede yukarı yönlü görünüm devam etmektedir. Ara düzeltme sürecinde takip edeceğimiz destek fiyat seviyeleri ilk planda 8,61, satışların sürmesi durumunda ise 8,25 ve 8,05 yatay destek seviyeleri olarak öne çıkmaktadır. Bugün 8,61 seviyesinden görülen tepkinin yukarı yönlü devam etmesi halinde ise 8,79 ve 9,04 seviyeleri direnç seviyeleri olarak görünürken aşıldıkları takdirde tarihi zirve hedeflenecektir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
SISE	8,69	8,35	8,32	8,02	65,96	107,44	+	+



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

