

SİSE	
Sektör	Cam Sanayi, Holding
Fiyat (Son Kapanış)	13,87
Son 1 Yıl En Yüksek	18,82
Son 1 Yıl En Düşük	6,31
Piyasa Değeri mn TL	42.487
Fiili Dolayım %	48,94

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-6,03	46,46	3,66	82,49
USD	-4,73	5,86	-0,59	-4,91
Hisse Perf (XU100'e göre)	-6,26	16,04	-6,11	37,52

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
SİSE	4,65	1,08	7,15	1,69
XHOLD	6,44	1,30	5,57	0,82
XU100	8,01	1,41	6,48	1,07

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç21	3Ç21	% Değ.	4Ç21	4Ç20	% Değ.
Net Satışlar	11.045	8.236	34	11.045	6.708	65
SMM	7.297	5.356	36	7.297	4.517	62
Brüt satış karı	3.748	2.880	30	3.748	2.191	71
Faaliyet Giderleri	1.958	1.406	39	1.958	1.107	77
Finansal Gelir/Gider	1.694	-117	a.d.	1.694	-368	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.241	1.435	56	2.241	1.081	107
FAVÖK	2.387	1.986	20	2.387	1.546	54
Ana Ortaklık Net Kar	5.038	1.353	272	5.038	746	576

Oranlar (%)	4Ç21	3Ç21	Fark (Puan)	4Ç21	4Ç20	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	33,9	35,0	-1,0	33,9	32,7	1,3
Esas Faa.Kar Marjı	20,3	17,4	2,9	20,3	16,1	4,2
FAVÖK Marjı	21,6	24,1	-2,5	21,6	23,0	-1,4
Net Kar Marjı	45,6	16,4	29,2	45,6	11,1	34,5

SİSE 4Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç21 dönemi ana ortaklık net kârı önceki yılın aynı dönemine göre %576 artarak 5,04mlr TL ile piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. 2021 yılının tamamına ilişkin net kâr ise bir önceki yıla göre %327 artarak 9,13mlr TL oldu. 4Ç21 dönemi hâsılatı 11,04mlr TL ile piyasa beklentisinin hafifçe aşmış olup yılın tamamında %50 artışla 32,06mlr TL'ye yükselerek güçlü net kâr artışında önemli bir rol oynamıştır. Hâsılatı 2021 yılı bazında incelediğimizde; Rusya, Ukrayna ve Gürcistan grubuna yapılan satışların 3,03mlr TL'den 11,73mlr TL'ye yükselerek ciro artışına öncü olduğunu görmekteyiz. Yurt içi satışlar 11,04mlr TL ile ikinci sırada gelirken Avrupa ve diğer ülkelere yapılan satışlar 4,5mlr TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti hem 4Ç21 hem de 2021 döneminde yıllık bazda artış oranı bakımından satışların bir miktar gerisinde kalarak kârlılığı desteklemiştir. 2021 yılı maliyeti genel olarak 'ilk madde ve malzeme' ile 'genel üretim giderleri' kalemlerinde toplanarak 20,88mlr TL'ye yükseldi. Faaliyet giderleri 4Ç21 döneminde oransal olarak hâsılatın bir miktar üzerinde artmasına karşın 2021 yılı genelinde hâsılat artışının gerisinde kaldığını görmekteyiz. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi 4Ç21 döneminde kur farkı gelirlerinin artışından dolayı pozitifte dönerek 451,1mn TL olmuştur. Esas faaliyet kârı (EFK), diğer faaliyet gelirlerinin pozitif etkisiyle hem 4Ç21 döneminde hem de 2021 yılının tamamında güçlü yükselerek kârlılığı desteklemiştir. Şirket, 4Ç21 döneminde 2,39mlr TL'lik FAVÖK elde ederek 2,18mlr TL düzeyinde bulunan piyasa beklentisinin üzerine çıkmıştır. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net gelirler, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık değerlendirme kârı artışından dolayı 2021 mali döneminde %154 artarak 2,61mlr TL olmuş ve güçlü 4Ç21 net kârına yansımıştır. Şirket'in 2020 yılındaki 1,08mlr TL'lik net finansal gideri kambiyo kârının etkisiyle 2021'de 1,44mlr TL'lik net finansal gelire dönüşmüştür. Bu dönüşümün tamamına yakınının 4Ç21 döneminde gerçekleştiğini görmekteyiz. Gelir tablosu geneline 4Ç21 dönemi bazında baktığımızda; ana ortaklık net kârının piyasa beklentisini aştığını ve bu artışın maliyete oranla daha yüksek artış kaydeden hâsılat ile desteklendiğini görmekteyiz. Ancak güçlü kâr rakamında finansal gelirler ve yatırım faaliyeti gelirlerindeki artış önemli bir rol oynamaktadır. Bu durum 4Ç21 dönemi kârlılık marjlarından teyit edilmektedir. Yıllık bazda brüt kâr marjı 1,27 puan artışla %33,9 ve EFK marjı 4,17 puan artışla %20,3 olmuştur. Buna karşın ana ortaklık net kâr marjı 34,5 puanlık oldukça güçlü bir artışla %45,6'ya yükselmiştir. 3Ç21 sonundaki 3,75mlr TL'lik net borç pozisyonu 4Ç21'de 11,58mlr TL'ye yükselmiştir. Bu yükselişin önemli kısmı uzun vadeli kredilerin kısa vadeli anapara taksitleri ve faizlerindeki artış ile çıkarılmış tahvil yükümlülüklerindeki artıştan meydana gelmektedir. Kısa vadeli yükümlülükler tarafındaki bu artış ile birlikte toplam borç kompozisyonu içerisinde kısa vadeli borçların ağırlığının artması likidite oranlarının daha makul seviyelere geri çekilmesine neden olmuştur. Şirket'in yabancı para net varlık pozisyonu kısa vadeli EUR ve USD cinsi yükümlülüklerin artışından dolayı 4Ç21'de çeyrek bazda 9,02mlr TL'den 5,86mlr TL'ye kadar gerilemiştir. Şirket'in 4Ç21 dönemi finansallarının bütünü ele aldığımızda ana ortaklık net kârı ve hâsılatın beklentiyi aştığını, diğer faaliyetlerden gelen katkının ve esas faaliyet dışı kalemlerin iyileşerek kârı önemli ölçüde desteklediğini görmekteyiz. Bu gelişmeler kârlılık marjlarına da katkı sağlamıştır. 4Ç21 dönemi finansallarını pozitif olarak yorumluyoruz.

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.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
SISE	13,87	12,86	12,20	11,36	13,60	14,64	15,54

Hisse kısa vadede 12,86-15,54 yatay kanal içerisinde hareket etmektedir. Güçlenmeyi temsil eden RSI indikatörü 43,57 seviyelerinde bulunurken kısa vadeli yönde takip ettiğimiz göstergeler aşağı yönlü hareketleri desteklemektedir. Teknik açıdan 13,42 seviyesinin altında kapanışlar yapılması durumunda yatay kanal desteği (12,86) gündeme gelebilir. Güçlenme hareketinin başlayabilmesi için ilk etapta 13,60 direncinin geçilmesi gerektiğini düşünmekteyiz. Bu durumda 14,64 ara direnç olmak üzere yatay kanal üst bandı (15,54) hedeflenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
SISE	13,78	13,78	14,07	11,36	43,57	94,62	-	-



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 MüdürÜ
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen
Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

