

SİSE	
Sektör	Cam Sanayi, Holding
Fiyat (Son Kapanış)	22,86
Son 1 Yıl En Yüksek	23,54
Son 1 Yıl En Düşük	7,58
Piyasa Değeri mn TL	70.025
Fiili Dolanım %	48,94

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	7,12	28,65	74,23	201,97
USD	-0,43	6,08	26,14	41,74
Hisse Perf (XU100'e göre)	-1,12	18,11	22,24	59,63

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
SİSE	4,56	1,31	6,07	1,48
XHOLD	4,86	1,22	4,78	0,82
XU100	6,13	1,34	5,94	1,03

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	23.258	16.974	37	23.258	7.091	228
SMM	14.469	10.122	43	14.469	4.474	223
Brüt satış karı	8.789	6.853	28	8.789	2.617	236
Faaliyet Giderleri Finansal	4.184	3.264	28	4.184	1.258	232
Gelir/Gider Esas Faaliyet Karı	225	-518	a.d.	225	14	1456
FAVÖK	5.002	3.894	28	5.002	1.505	232
Ana Ortaklık Net Kâr	5.637	4.456	26	5.637	1.855	204
	5.379	3.576	50	5.379	1.395	286

Oranlar (%)	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	37,8	40,4	-2,6	37,8	36,9	0,9
EFK Marjı	21,5	22,9	-1,4	21,5	21,2	0,3
FAVÖK Marjı	24,2	26,3	-2,0	24,2	26,2	-1,9
Net Kâr Marjı	23,1	21,1	2,1	23,1	19,7	3,5

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %286 artışla 3,98milyar TL'lik piyasa beklentisini aşarak 5,38milyar TL'ye ulaştı. Hâsılâtın yıllık %228 artarak beklentilere paralel bir şekilde 23,26milyar TL'ye yükselmesi net kârdaki artışın temel nedenini açıklamaktadır. Cari dönem hâsılâtının coğrafi gruplar bazında dağılımı incelendiğinde 9,41milyar TL ile en fazla payı alan yurt içi satış gelirlerinin yıllık %313 artış kaydettiği görülmektedir. Bir önceki yılın aynı döneminde yurt içi satışlardan daha yüksek gelir sağlayan Avrupa pazarının hâsılâtı yıllık artış oranı bakımından 2Ç22'de yurt içi satışlardan daha az artarak 6,13milyar TL'ye yükseldi. Avrupa pazarı hâsılâtındaki görece sınırlı artışa karşın Amerika pazarı gelirlerinin yıllık %1.757'lik artışla 3,35milyar TL'ye ve diğer ülke gelirlerinin yıllık %194 artışla 2,24milyar TL'ye yükselmesi toplam hâsılâtı desteklemektedir.

2022 yılının ilk yarısında hâsılât yıllık %215 artışla 40,23milyar TL'ye yükseldi. Geçtiğimiz beş yılın ilk yarısına ilişkin net satış büyümesinin ortalaması ise %63 olarak gerçekleşti. 2022/06 dönemi hâsılâtı faaliyet gruplarına göre incelendiğinde kimyasallar grubunun yıllık %356 artışla 13,87milyar TL'ye yükselerek en yüksek geliri sağladığı görülmektedir. Mimari camlar grubu hâsılâtı ise yıllık %206 artışla 11,76milyar TL'ye ulaşarak ikinci sırada yer aldı.

2Ç22'de 14,47milyar TL olarak gerçekleşen maliyetlerin çeyrek bazda hâsılâttan bir miktar fazla artması kârlılığı hafifçe baskılamakta yıllık bazdaki artışın sınırlı kalması net kâra olumlu yansımaktadır. Önemli kısmı dışarıdan sağlanan hizmet giderlerinden oluşan faaliyet giderleri 2Ç22'de 4,18milyar TL'ye yükseldi. Ancak faaliyet giderlerindeki bu yükseliş operasyonel performanstaki pozitif görünüm üzerinde baskı oluşturmamaktadır. Zira Şirket'in cari dönemde yakaladığı 5,64milyar TL'lik FAVÖK, 5,36milyar TL'lik piyasa beklentisini aştı. 2Ç22'de kur farkı gelirindeki artışın etkisiyle esas faaliyetlerden diğer net gelirlerin 397,2milyar TL'ye ve net finansman gelirlerinin 224,8milyar TL'ye yükselmesi net kârı desteklemektedir. Ayrıca özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kârındaki payların 301,4milyar TL'ye ve yatırım faaliyetlerinden elde edilen net gelirlerin (Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık değerlendirme kârları) 360,3milyar TL'ye ulaşması kârlılığı olumlu yansıtmaktadır.

2Ç22 dönemi kâr marjları incelendiğinde, salt operasyonel performans marjlarının yükselen maliyetin etkisiyle çeyrek bazda bir miktar gerilediği görülmektedir. Buna karşın finansman gelir/gider dengesinin cari dönemde pozitif bölgeye geçmesiyle ana ortaklık net kâr marjı çeyrek bazda 2 puan artarak %23,1'e yükseldi. Kâr marjları yıllık bazda ise iyileşme göstermekte olup sadece FAVÖK marjında 2 puanlık düşüş gerçekleşti.

2Ç22 dönemi bilanço kalemleri çeyrek bazda incelendiğinde, artan EUR cinsi yükümlülüklerden dolayı net yabancı para pozisyonunun 6,71milyar TL'den 4,27milyar TL'ye gerilediği görülmektedir. Bu gelişmenin neticesinde likidite oranları sınırlı oranda gerilese de makul seviyelerdeki seyrini korumaktadır.

Şirket'in 2Ç22 finansallarını; beklenti üzeri sonuçlar, operasyonel performanstaki iyileşme, finansman dengesinin pozitif bölgeye geçmesi ve çeşitli pazarlara yayılan yüksek montanlı satışlardan dolayı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

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.

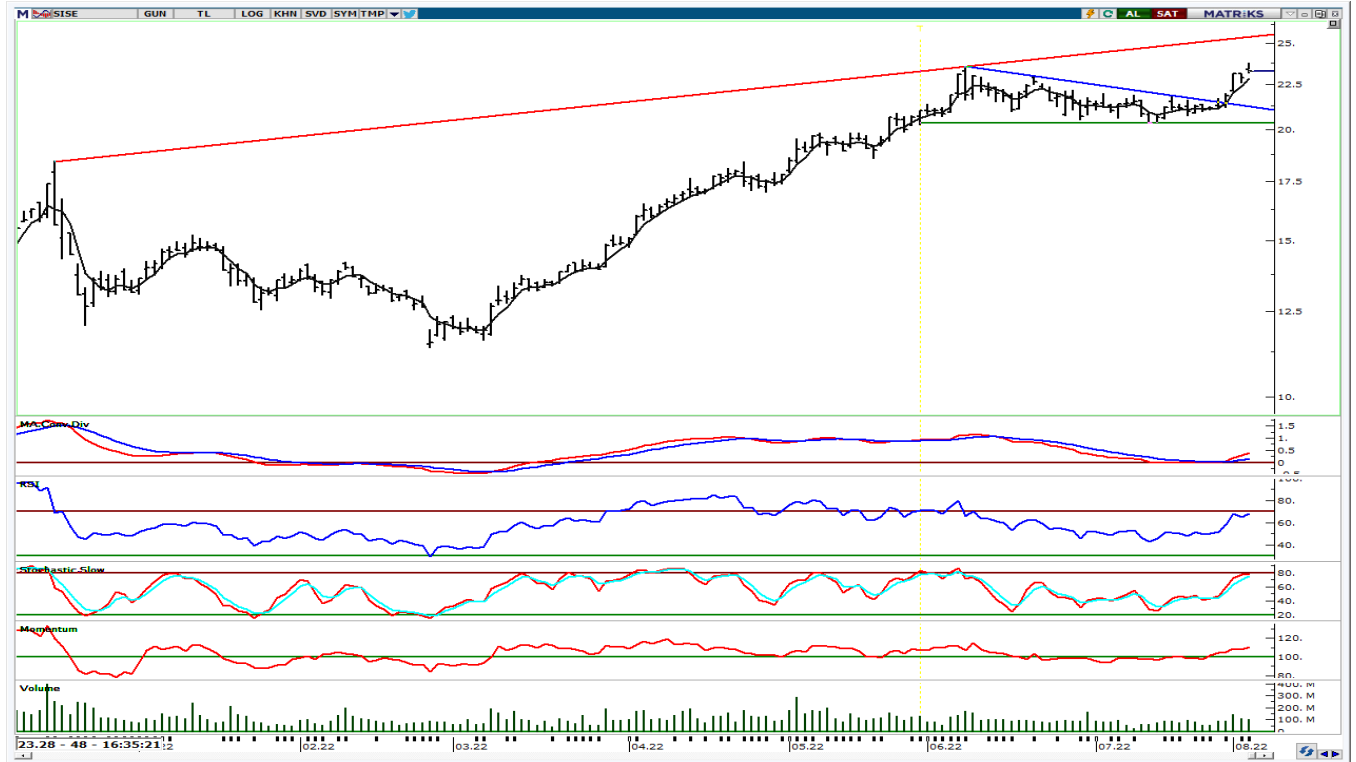
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
SISE	22,86	22,80	21,26	20,38	23,54	25,44	-

03.08.2022 tarihli işlemlerde gelen alımların etkisiyle tüm zamanların zirvesi (23,76) test edilmiştir. Son günlerde yaşanan yükseliş hareketi hacim indikatörü tarafından desteklenmektedir. Teknik açıdan incelediğimizde, yukarı yönlü hareketlerin devam edebilmesi için Haziran 2022 zirvesinin (23,54) üzerine yerleşme olması gerektiğini düşünmekteyiz. Bu durumda pozitif görünüm devam edebilir ve 25,44 direnci hedeflenebilir. Geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (siyah) 22,80 desteğini önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviyeler olarak 21,26-20,38 destekleri takip edilebilir. Özetle; kısa vadede 23,54 seviyesi üzerindeki hareketlerin teknik yönde belirleyici olabileceğini tahmin etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
SISE	22,80	21,64	21,56	17,82	67,71	110,22	+	+



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 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

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

