

SİSE	
Sektör	Cam Sanayi, Holding
Fiyat (Son Kapanış)	42,64
Son 1 Yıl En Yüksek	46,68
Son 1 Yıl En Düşük	11,37
Piyasa Değeri mn TL	130.615
Fiili Dolayım %	48,93

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-2,16	26,75	-0,65	224,74
USD	-2,45	25,42	-1,17	134,19
Hisse Perf (XU100'e göre)	6,02	8,42	11,01	28,03

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
SİSE	6,75	1,71	7,26	1,56
Sanayi Sektörü	12,83	3,21	8,40	1,45
XU100	6,27	1,85	6,18	1,15

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	29.070	26.047	12	29.070	11.045	163
SMM	20.885	16.164	29	20.885	7.297	186
Brüt satış karı	8.185	9.883	-17	8.185	3.748	118
Faaliyet Giderleri	5.553	5.355	4	5.553	1.958	184
Finansal Gelir/Gider	-3.204	200	a.d.	-3.204	1.694	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.917	5.253	-44	2.917	2.241	30
FAVÖK	4.631	5.731	-19	4.631	2.387	94
Ana Ortaklık Net Kâr	5.589	4.801	16	5.589	4.945	13

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	28,16	37,94	-9,8	28,16	33,94	-5,8
EFK Marjı	10,04	20,17	-10,1	10,04	20,29	-10,3
FAVÖK Marjı	15,93	22,00	-6,1	15,93	21,61	-5,7
Net Kâr Marjı	19,22	18,43	0,8	19,22	44,77	-25,5

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik bazda %16, yıllık %13 artarak 5,59mlr TL'ye yükseldi. Piyasa beklentisi 4,67mlr TL'lik net kâr açıklanması yönündeydi. Şirket'in 2022 yılında elde ettiği net kâr ise 2021'e kıyasla %114 artarak 19,35mlr TL'ye ulaştı.

Avrupa'ya ihracatta yıllık bazda güçlü artış kaydedildi

Net satış gelirleri 4Ç22'de yıllık %163 artışla piyasa beklentisini karşılayarak 29,07mlr TL'ye yükseldi. 2022 yılı hâsılatı ise %197 artarak 95,35mlr TL oldu. 2022 yılı hâsılatının coğrafi dağılımı incelendiğinde; yurt içi satışlar %263 artarak 40,07mlr TL ile en yüksek payı almıştır. Avrupa'ya ihracat 22,79mlr TL (%377 artış) ile ikinci sırada yer alırken diğer ülkelere yapılan ihracat 14,31mlr TL (%316 artış) ile üçüncü oldu. Ancak Rusya, Ukrayna ve Gürcistan bölgesine yapılan satışların geliri 11,73mlr TL'den 8,46mlr TL'ye geriledi.

Maliyet ve faaliyet giderleri 4Ç22 kârı üzerinde baskı oluşturmıştır

Satışların maliyeti 2022 yılı genelinde hâsılatla paralel artarken son çeyrekte hâsılatla daha fazla artarak 20,88mlr TL'ye ulaştı. Ayrıca önemli kısmı pazarlama giderlerinden oluşan faaliyet giderleri de son çeyrekte hâsılatla daha fazla arttı ve 5,55mlr TL'ye yükseldi. Böylece 4Ç22'de hem maliyetin hem de faaliyet giderlerinin sert yükselmesi, net faaliyet kârının yıllık bazda sınırlı artarak 2,63mlr TL olmasında etkili oldu. 4Ç22'de 4,63mlr TL olarak gerçekleşen FAVÖK'ün piyasa beklentisinin (5,78mlr TL) oldukça gerisinde kalması da kârlılıktaki düşüşten kaynaklanmaktadır.

Şirket 4Ç21'de 1,69mlr TL'lik net finansman geliri elde ederken 4Ç22'de kambiyo kârındaki düşüşün etkisiyle 3,2mlr TL'lik net finansman gideri açıkladı. Finansman gelir/gider dengesinin negatif bölgeye geçmesi kârlılığı baskılayan bir diğer unsur oldu. Aynı dönemde Şirket'in değerlendirme değer artışına bağlı olarak 4,62mlr TL'lik net yatırım faaliyeti geliri kaydetmesi net kârın beklenti üstü gerçekleşmesinde etkili olmuştur.

4Ç22 dönemi kâr marjlarında hem yıllık hem de çeyreklik bazda belirgin gerilemeler mevcuttur. Brüt kâr marjı yıllık bazda 5,8 puan azalarak %28,2'ye, esas faaliyet kâr marjı 10,3 puan azalarak %10'a ve ana ortaklık net kâr marjı 25,5 puan azalarak %19,2'ye gerilemiştir. Operasyonel kârlılığın azalması ve net finansman gideri oluşması kâr marjlarındaki gerilemeyi açıklamaktadır. 2022 marjlarında 2021'e göre sınırlı düşüşler olmuştur.

Döviz pozisyonunda belirgin bir bozulma mevcuttur

3Ç22'de 16,89mlr TL'de bulunan nakit ve nakit benzerleri 4Ç22'de artan TL cinsi mevduat ve likit fonun etkisiyle 25,24mlr TL'ye yükseldi. Buna karşın döviz pozisyonunda belirgin bir bozulma mevcuttur. USD ve EUR cinsi finansal varlıklardaki düşüşün etkisiyle yabancı para varlık pozisyonu 1,23mlr TL'den -4,35mlr TL'ye gerilemiştir.

Şirket'in 4Ç22 finansallarını; kâr marjlarındaki belirgin düşüş ve döviz yükümlülüklerindeki dikkate değer artışı göz önünde bulundurduğumuzda nötr 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	42,64	39,62	37,84	32,80	42,90	46,68	52,10

Hisse 5 haftalık (mavi) 41,94 ve 22 haftalık (kırmızı) 39,44 ağırlıklı ortalamaların arasında fiyatlanmakta olup son altı haftada sıkışma hareketi devam etmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerin görülebilmesi için 5 haftalık AO (41,94) seviyesi ve tarihi zirve seviyesinden (46,68) başlayan alçalan trend direncinin (42,90) geçilmesi gerektiğini düşünmekteyiz. Bu durumda alımların artabileceğini tahmin etmekteyiz. Geri çekilmelerde 22 haftalık AO (39,44) desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak 37,84 desteğini takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
SISE	42,62	39,62	32,47	16,71	67,33	108,28	-	-



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. Özcaner İş merkezi 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

