



SISE

Beklenti üzeri sonuçlar

SISE 2025 2.çeyrekte 52,58mlr TL hasılat, 5,28 mlr TL FAVÖK , 2,65 mlr TL net kar ile **beklentinin üzerinde sonuçlar açıkladığını** görmekteyiz.

Satışlara baktığımız zaman 2Q25'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre en büyük daralmanın cam-ev eşyası ve kimyasal grubunda gerçekleştiğini görürken 1Q25'de görece zayıf seyreten endüstriyel cam ve cam ambalaj grubundaki zayıf seyrin yılın ilk yarısına baktığımızda hafif de olsa toparlanma gerçekleştirdiğini görmekteyiz. Coğrafi satışlarda ise iç Pazar'da zayıf seyrin sürerken y.dışı satışlarda iç Pazardaki zayıf seyre göre daha yatay daralma görmekteyiz.

Üretim verilerine baktığımızda 2025 Ocak- Haziran dönemine baktığımızda geçtiğimiz yıla göre aynı üretimle toplam 2.7m ton cam üretimi gerçekleşirken , %4 daralmayla 2.2m ton soda külü üretimi gerçekleşmiştir. Son olarak ise %5.5 artış işe 1.9m ton endüstriyel hammadde üretimi gerçekleştirdiğini görmekteyiz. Sektöre baktığımızda zorlu makroekonomik koşullar ve jeopolitik gelişmelerin sektörler üzerindeki baskısının sürdüğünü görürken , üretim maliyetlerindeki artış ve sıkı para politikasının ise karlılığı baskıladığı bir yapıyı izlemekteyiz. Çeyrekssel anlamda toparlanma görsek de net toparlanma için sadece faiz indirim patikası eşliğinde iç Pazar toparlanmasından ziyade küreselde de toparlanma görmemiz gerekmektedir.

Karlılığa baktığımızda hem çeyreklik hem de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre marjlarda toparlanma görmekteyiz. Ürün bazlı brüt kar marjlarına baktığımızda cam ev eşyası haricinde diğer tüm ürün gruplarında hem 1Q25'e göre hem de çeyreklik marjlarda artış mevcuttur. En büyük artışı ise cam ambalaj ve mimari cam segmenti oluşturmuştur. Marjlarda artışın sebeplerine baktığımızda ise gider optimizasyonu , yüksek katma değerli ürünlere odaklanılması , Avrupa'da görece fiyat iyileşmeleri ve verimlilikte meydana gelen artışlar olmuştur. SISE 2Q25'de 5.28mlr FAVOK açıklarken , 2.65mlr TL Net Kar açıklamıştır. Net Kar tarafında sapmanın sebeplerine baktığımızda vergi giderleri karlılığı törpülemiş olsa da gayrimenkul yatırım portföyünün yeniden değerlemesi ve marjlarda toparlanma beklenti üzeri rakamların oluşmasını sağladığını görmekteyiz.

Borç yapısına baktığımızda görece yüksek borç yapısı sürerken çeyrekssel anlamda majör bir değişim olmayıp Net Borç %6 artış göstermiştir. Şirket 8.35x NetBorç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

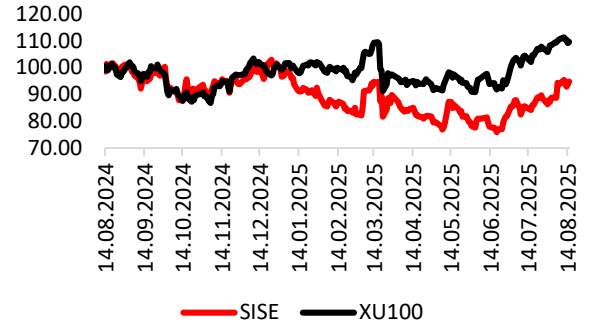
Genel olarak baktığımızda beklentinin üzerinde açıklanan finansalları **OLUMLU** bulmaktayız. Yılın ikinci yarısında iç pazarda faiz indirim döngüsüyle beraber sektörde bir toparlanma beklerken , ihracat pazarında ise majör değişiklikler için verileri takip etmekteyiz. Verileri takip ederken SISE'nin özellikle yapmış olduğu gider optimizasyonları , yatırımlar ve katma değerli ürünlere yöneliminin zorlu süreci daha da hızlandıracağını düşünmekteyiz .2Q25 bilançosu özelinde baktığımızda en kötünün görece geri kaldığını düşünürken önümüzdeki dönemde sürdürülebilir karlılığın devamını beklemekteyiz.

18 AĞUSTOS 2025

Hisse Kodu	SISE
Piyasa Değeri (mlr TL)	122,5
Piyasa Değeri (mln \$)	3,06

F/K	36,74
PD/DD	0,56
FD/FAVÖK	17,74

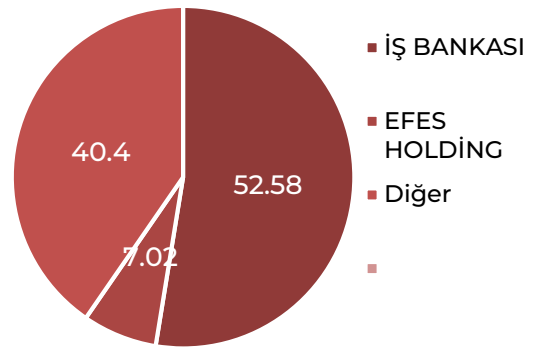
Hisse Sayısı (mln lot)	3063
FDPO (%)	47,10
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	1,439



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	6.40	-7.11	-16.24
Nominal (TL)	11.99	11.66	-6.43
Nominal (USD)	10.27	6.50	-27.91

Ortaklık Yapısı (%)



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

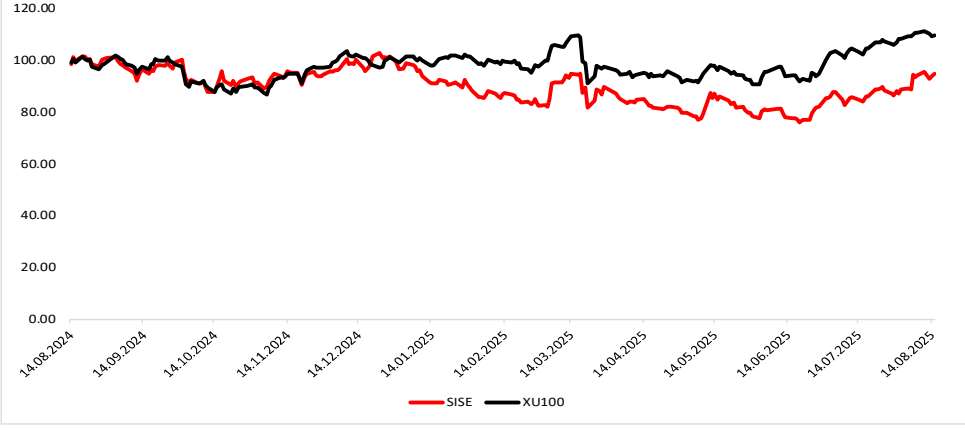


FİNANSALLAR

Şişe Cam Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Şişe Cam
Sektör	Cam
Halka Açıklık Oranı	49.0%
Kuruluş Tarihi	24.10.1935
Yaşı	90
Personel Sayısı	23,990

Fiyat & Getiri	
Kapanış Fiyatı	39.98
Günlük Getiri	0.96
Haftalık Getiri	0.71
Aylık Getiri	11.99
Göreceli Getiri	0.53
Yıllık En Düşük - En Yüksek	31.94-44.14
Yıllık Ortalama Fiyat	37.88



Özet Bilanço					Özet Bilanço				
Kalemler	2025/06	2025/03	Değişim(%)		İtems	2025/06	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	132,547	125,140	5.92		Net Satışlar	100,776	45,464	185,589	121.66
Nakit ve Benzerleri	38,735	36,126	7.22		Yurt İçi Satışlar	60,431	26,954	119,276	124.20
Stoklar	48,623	45,502	6.86		Yurt Dışı Satışlar	44,673	20,549	73,864	117.40
Ticari Alacaklar	34,554	33,624	2.77		Diğer Satışlar	2,216	1,085	4,259	104.33
Duran Varlıklar	322,281	295,169	9.19		Satışların Maliyeti	73,884	34,699	143,564	112.93
Maddi Duran Varlıklar	213,968	197,794	8.18		İskontolar	6,544.96	3,123.49	11,809.77	109.54
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	57,863	52,077	11.11		İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Aktifler	454,828	420,309	8.21		Brüt Kar	26,891	10,765	42,025	149.79
Kısa Vadeli Yükümlülükler	110,423	92,548	19.31		Faaliyet Giderleri	26,599	12,406	46,294	114.40
Uzun Vadeli Yükümlülükler	101,911	99,918	2.00		Esas Faaliyet Karı	292	-1,641	-4,269	117.80
Toplam Borç	212,334	192,466	10.32		Amortisman	7,843	4,332	15,091	81.07
Net Borç	112,547	100,210	12.31		FAVÖK	8,135	2,691	0	202.35
Sermaye	3,063	3,063	0.00		Vergi Öncesi Kar	5,471	1,504	3,227	263.82
Özkaynaklar	217,093	203,683	6.58		Ana Ortaklık Net Ka	3,981	1,254	5,022	217.44

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2025/03	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.20	1.35	-0.15
Likit Oran	0.74	0.83	-0.09
Değerleme			
F/K	49.07	38.33	10.74
PD/DD	0.56	0.58	-0.02
FD/FAVÖK	20.13	23.18	-3.04
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	2.08	0.70	1.38
Aktif Karlılık	0.97	0.34	0.63
Brüt Kar Marjı	26.68	23.68	3.01
Net Kar Marjı	3.95	2.76	1.19
FAVÖK Marjı	8.07	5.92	2.15
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-38.82	-60.73	21.90
FAVÖK Büyüme	11.69	-34.21	45.90
Özsermaye Büyüme	30.33	30.04	0.29
Aktif Büyüme	23.23	30.09	-6.86
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	2.75	3.05	-0.31
Alacak Devir Hızı	5.08	5.27	-0.19
Ticari Borç Devir Hızı	6.27	7.22	-0.95

