

ŞİŞE CAM

Endeksin Üzerinde Getiri Cam

31 Mart 2014

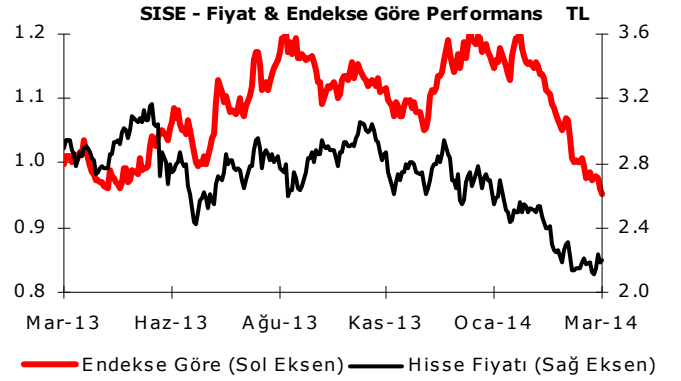
Ömer Ömerbaş, Göksel Şişmanlar
omer.omerbas@akyatirim.com.tr,
goksel.sismanlar@akyatirim.com.tr

Önerimizi yukarı yönde revize ediyoruz

- Şişe Cam için önerimizi 'Endeksin Üzerinde Getiri' olarak yukarı yönde revize ediyoruz. 7 Ocak'taki aşağı yönlü revizyonumuzun ardından Şişe Cam hisseleri %20 değer kaybederken, BIST-100 endeksinin de %20 altında performans gösterdi. Hisse halihazırda net aktif değerine göre hesapladığımız 2.90TL hedef değerine göre (önceki 2.80TL) %30 yukarı potansiyel ile işlem görüyor.
- Şişe Cam halka açık olarak işlem gören iştiraklerinin değerine göre %49 primli işlem görmektedir – bu oran 3 yıllık ortalama rakam olan %59'un altında bulunuyor. Şişe Cam'ın hisse getirisi, aşağı yöndeki revizyonumuzdan bu yana (7 Ocak 2013), halka açık olarak işlem gören iştiraklerinin (Trakya Cam, Anadolu Cam, Soda Sanayi) ortalama %12 gerisinde kaldı. Revizyonumuz öncesinde Şişe Cam'ın iştiraklerine göre primi %70 seviyelerine ulaşmışken, son dönemde hisse fiyatındaki gerilemeyle şu anda %49'a inmiş durumda. Bu sebeple iştiraklerden Şişe Cam'a taktiksel bir geçiş öneriyoruz.
- Nisan ayında doğal gaz zammı yok. TL'de yaşanan değer kaybı doğrultusunda doğalgaz fiyatlarında bir artış yapılacağı beklentisine rağmen, Enerji Bakanı Cuma günü yaptığı açıklamayla fiyatların sabit tutulacağını bildirdi. Doğalgaz fiyatlarına 4Ç14'e kadar zam yapılmayacağını öngörüyoruz. Bu da cam hisseleri üzerinde belirli bir rahatlamayı beraberinde getirecektir. Doğalgaz, şirketin girdi maliyetleri içerisinde %25-%30 gibi yüksek bir paya sahiptir.
- Şişe Cam Yönetim Kurulu, hisse başına 0.0452TL temettü dağıtımını teklif etti. Şirket ayrıca %4,52 bedelsiz hisse dağıtımını planlıyor. Şirketin temettü verimi %2.03 seviyesinde bulunurken, temettü dağıtımının 31 Mayıs'ta yapılması planlanıyor.

Hisse Data

Fiyat (TL/US\$)	2.23 / 1.02
Hedef Fiyat (TL/US\$)	2.90 / 1.32
Fiyat Aralığı (1 Yıl, TL)	3.20 / 2.08
Hisse Sayısı (bin)	1,571,000
Piyasa Değeri (TLmn)	3,503
Net Borç (2013/12, TLmn)	1,630
Halka Açıklık	29%
Günlük Hacim (3 Ay, TLmn)	15.2
Kod (Reuters, Bloomberg)	SISE.IS, SISE TI
İMKB-100 Endeksi (TL/US\$)	69,117 / 31,563



Hisse Performansı

	1 Hafta	1 Ay	3 Ay	1 Yıl
TL	4.7%	-1.3%	-13.2%	-22.8%
Endekse Göre	-2.2%	-10.7%	-19.8%	-4.8%

Tahminler (UFRS, TLmn) & Değerleme

	2012	2013	2014T	2015T
Net Satış	5,320	5,954	6,589	7,690
VAFÖK	940	940	1,144	1,415
Net Kar	305	432	319	409
FD/Satış	1.2	1.3	1.3	1.2
FD/VAFÖK	6.7	8.3	7.3	6.3
F/K	13.3	14.1	14.1	11.0

Ortaklık Yapısı

İş Bankası	%65,5
Halka Açık	%28,0
Diğer	%6,5

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2014