

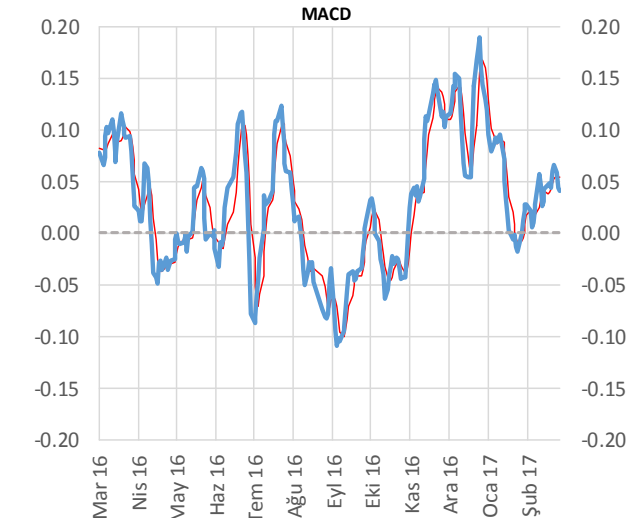
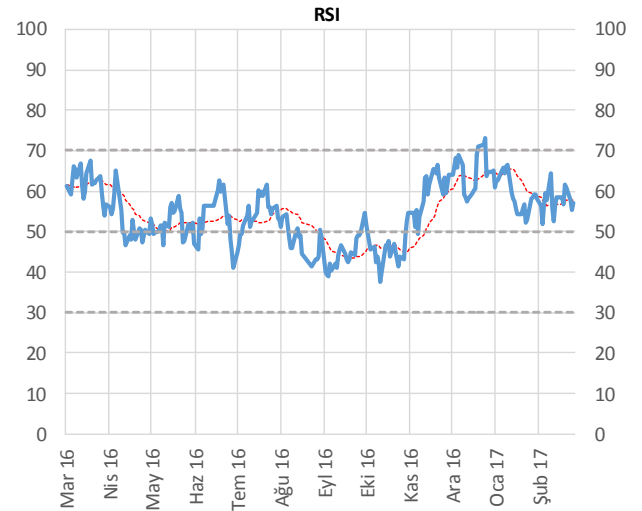
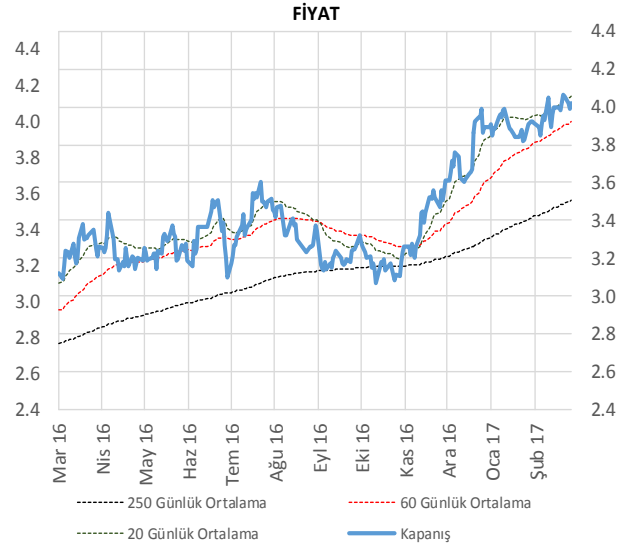
İştiraklerindeki güçlü performans, Şişe Cam için pozitif...

- Şişe Cam'ın iştiraklerindeki büyümenin düz cam (konut, otomotiv / Trakya Cam), cam ambalaj (Anadolu Cam), cam ev eşyası (Paşabahçe) ve kimyasallar (Soda Sanayi) alanlarında 2017 yılında da sürmesini beklemekteyiz. 2017 yılı birinci çeyrek dönemde, geçen yılın son çeyreğindeki %10'luk doğalgaz indiriminin devam etmiş olması, döviz sepetinin günlük ortalama kur bazında TL'ye karşı bir önceki çeyrek döneme göre %12 değer kazanması, Avrupa'da ve Türkiye'de otomotiv sektörünün güçlü görünüm sergilemesi nedeniyle grup şirketlerinin karlılıklarını artırarak güçlü performanslarını sürdürmesini beklemekteyiz.
- Şişe Cam'ın piyasa değerini son 5 yıllık dönemde BIST'de işlem gören iştiraklerinin (ANACM, TRKCM, SODA) toplam piyasa değerleri ile kıyasladığımızda, ortalama iskonto oranından daha yüksek iskontolu işlem görmektedir. İskonto oranının azalarak ortalama seviyelerine yakınsaması beklemekteyiz. **(Bakınız Sayfa 2 : Şişe Cam Piyasa Değeri / Şişe Cam'ın BIST'de işlem gören iştiraklerinin (ANACM, TRKCM, SODA) piyasa değeri)**
- Şirketin 2016 Olağan Genel Kurulu 30 Mart 2017 tarihinde yapılacak. Şirket, 02 Haziran 2017 tarihinde hisse başına 0,12 TL (temettü verimliliği; %3,0) brüt kar payı dağıtımını onaylayacak.

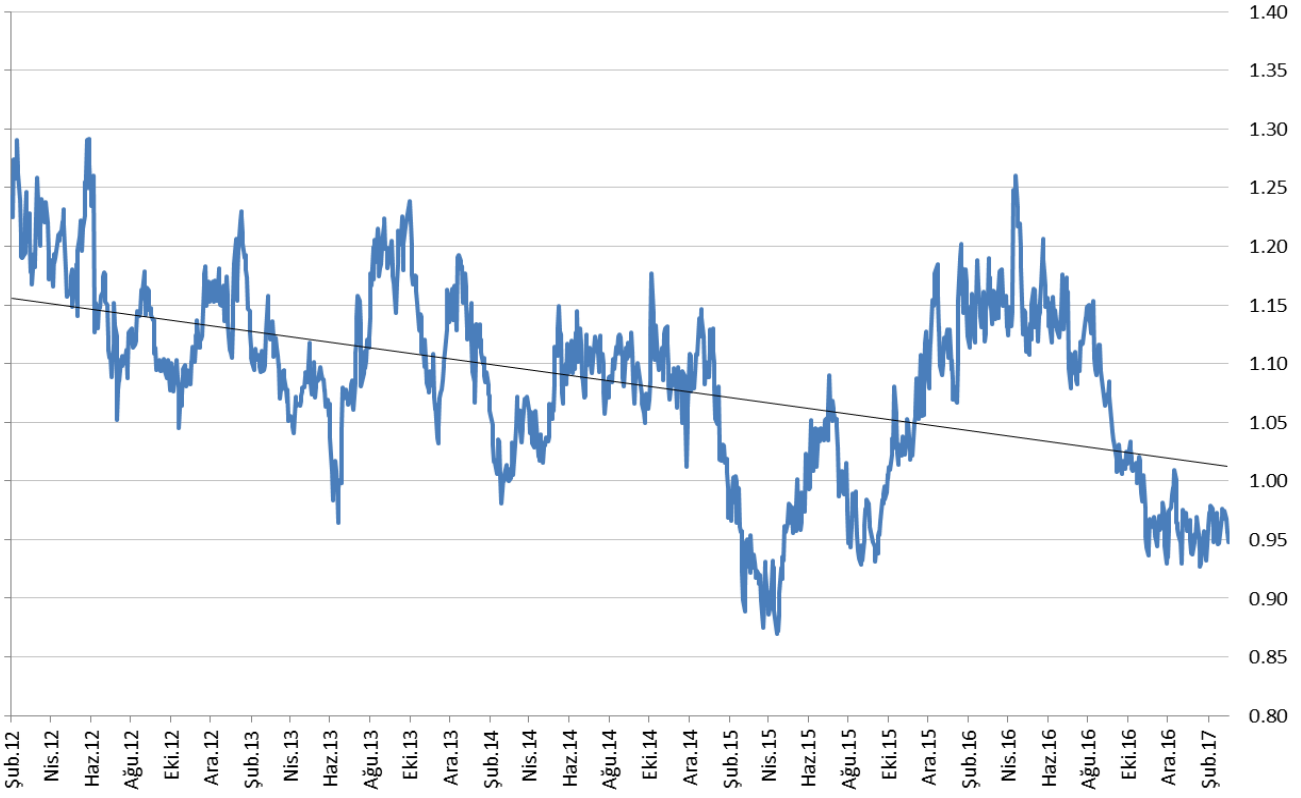
Zarar Kes	Son Fiyat	Hedef Fiyat
4.05	4.13	4.31

Şirket Verileri

Fiyat	4.13		
Piyasa Değeri (mn TL)	8,405		
Ortalama İşlem Hacmi (Günlük, mn TL)	16.0		
Ortalama İşlem Miktarı (Günlük, bin adet)	4,885		
Halka Açıklık Oranı	34%		
Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık
SISE	3%	14%	28%
BIST 100	1%	16%	10%
Özet Gelir Tablosu (TL mn)	2015/12	2016/09	2016/12
Satış Geliri	7,415	6,007	8,422
FAVÖK	1,405	1,188	1,597
Net Kar	723	460	743
FAVÖK Marjı	18.9%	19.8%	19.0%
Net Kar Marjı	9.7%	7.7%	8.8%
Özsermaye	7,466	7,999	8,546
Net Borç	1,467	2,106	2,518
Piyasa Çarpanları	2015/12	2016/09	2016/12
Fiyat/Kazanç	8.4	10.6	10.6
Piyasa Değeri/Defter Değeri	0.8	0.8	0.9
Firma Değeri/FAVÖK	5.4	5.6	6.5

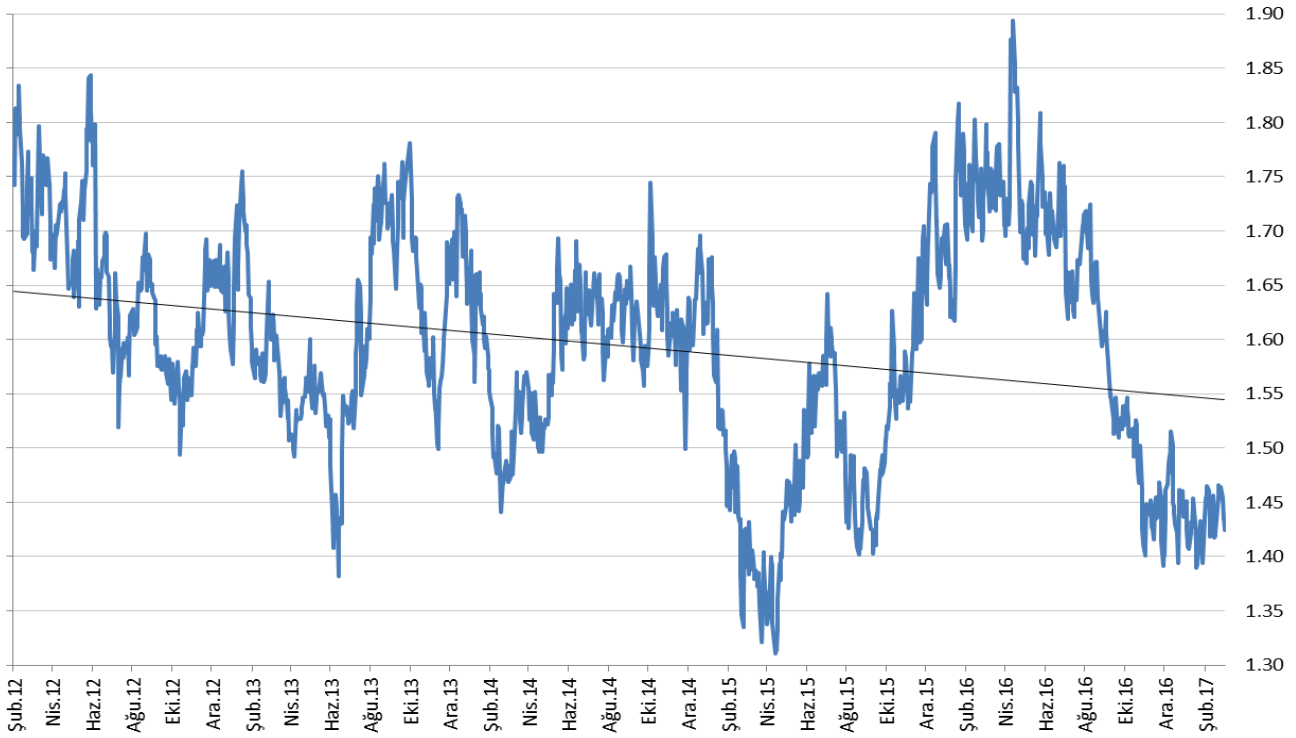


Grafik 1: Şişe Cam Piyasa Değeri / Şişe Cam'ın BIST'de işlem gören iştiraklerinin (ANACM, TRKCM, SODA) toplam piyasa değeri



Kaynak : Alan Yatırım

Grafik 2: Şişe Cam Piyasa Değeri / Şişe Cam'ın BIST'de işlem gören iştiraklerindeki (ANACM, TRKCM, SODA) paylarının toplam piyasa değeri



Kaynak : Alan Yatırım



Genel Müdürlük

Altan Erbulak Sk. Maya Han No:14/A Gayrettepe / ISTANBUL
+90 212 370 22 22
www.alanyatirim.com.tr

Ankara İrtibat Bürosu

Anafartalar C. Papatya S. No: 2/6-8 Ulus / ANKARA
+90 312 312 69 80

İzmir İrtibat Bürosu

Akdeniz M. Cumhuriyet Bulvarı Çırpıcı İş Merkezi No: 77/402 Konak / İZMİR
+90 232 445 64 66

arastirma@alanyatirim.com.tr

Uyarı : Burada önerilen pozisyonların kapatılması için ayrıca bir uyarı notu gönderilmeyecektir. Stop loss seviyesinin altına inilmesi ya da yatırımda vade tercihinin göre (kısa vade / orta vade) belirtilen hedeflere ulaşılmaması halinde alınan pozisyonlar kapatılmalıdır.

Yasal Uyarı : Bu dokümanda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme ve yorum güvenilir olduğu düşünülen Alan Yatırım A.Ş. Araştırma Departmanı tarafından burada sunulan bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda makul özen gösterilmiş olmakla beraber, olabilecek hatalar ve eksikliklerden sorumlu değildir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez, içerik haber verilmeksizin değiştirilebilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım – satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu belgede yer alan yatırımla ilgili bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan görüşler, yatırımcının mali durumuna veya risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve /veya dolaylı zararlardan Alan Yatırım A.Ş. sorumlu olmayacaktır. Tüm hakları saklıdır.