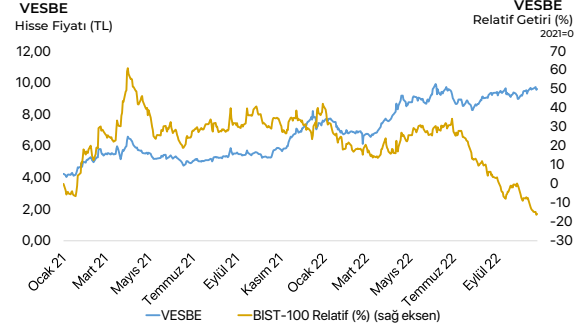


31 Ekim 2022 Pazartesi

Hisse Bilgileri	Beyaz Eşya
Sektör	VESBE TI
Bloomberg Hisse Kodu	9,38
Fiyat TL (30.10.2022)	5 - 10
52-hafta fiyat aralığı (TL)	15.008
Piyasa Değeri (TL mn)	807
Piyasa Değeri (USD mn)	2.852
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	153
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	1.600
Hisse Sayısı (mn)	19
Halka Açıklık Oranı (%)	19.129
Firma Değeri (TL mn)	1.029
Firma Değeri (USD mn)	4.121
Net Borç (TL mn)	222
Net Borç (USD mn)	196,5
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	10,7
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	1,3
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	6,9
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	9,3



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	23,8	23,0	21,0	14,9	12,8
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	229,5	219,7	196,5	138,6	108,3
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	12,4	11,8	10,7	7,8	6,8
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	9,5	9,5	9,3	9,2	8,2

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
VESBE Getiri (%)	-4	4	10	7	60
BIST-100 Getiri (%)	0	25	50	64	161
VESBE Relatif Getiri (%)	-4	-17	-27	-35	-39

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Net Satışlar (TL mn)	6.968	9.409	16.178	7.552	3.923	8.226
Brüt Kar (TL mn)	885	1.806	2.565	1.521	438	1.230
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	601	1.504	1.847	450	297	158
FAVOK (TL mn)	922	1.829	2.488	1.059	428	675
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-37	-172	-630	108	-16	-17
Net Kar/Zarar (TL mn)	568	1.331	1.519	693	278	173
Toplam Finansal Borç (TL mn)	803	1.441	1.335	2.748	1.275	4.462
Net Finansal Borçlar (TL mn)	684	1.225	1.222	2.457	1.156	4.121
Yatırım Harcamaları	-357	-585	-728	-542	-151	-569

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırlanmış tarihten itibaren mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu, tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getiri sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım-satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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 görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi sonuçları karşılamayacaktır. Her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile ilgili kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

### Beklentilerin Altında Net Kar

Vestel Beyaz Eşya, 2022 üçüncü çeyreğinde 8.226 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2022 yılı 2. çeyreğine göre %9 artış gösterdi. 9 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %88 arttı. Maliyetlerdeki artış ve EUR/USD paritesindeki geri çekilmenin etkisiyle marjlarda daralmaya yol açtı.

Şirket bu çeyrekte 675 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2022 yılı 2. Çeyreğine göre %36 azalış gösterdi. Yılın ilk dokuz ayına göre ise FAVÖK %61 artış kaydetti.

Net kar 2022 yılı üçüncü çeyreğinde 173 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğin %75 altında gerçekleşirken, 2021 yılının ilk dokuz ayına göre ise %30 oranında artış gösterdi.

Rusya - Ukrayna savaşının etkisiyle artan enerji maliyetleri, resesyon endişeleriyle daralan talebin etkisiyle karlılık pandemi seviyelerine geldi.

### Kapasite Kullanım ve Üretimde Ocak – Eylül Döneminde Durgunluk

2022'nin 9 ayında 6 ana ürün grubunda ihracat, bir önceki yılın aynı dönemine paralel seyretti. Türkiye'de 6 ana üründe beyaz eşya iç satışları Ocak-Eylül'de bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 5 azalarak 6,36 milyon adede geriledi.

Genel olarak beklentilerin altında gelen finansalların hisse payları üzerinde baskı oluşturacağını düşünüyoruz.

Değerleme	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	Güncel
F/K	7,2	5,8	8,3	7,4	5,4	8,1
PD/DD	2,3	2,3	2,6	2,6	2,5	2,7
PD/Satışlar	0,6	0,8	0,8	0,7	0,6	0,6
FD/FAVOK	5,2	4,9	5,6	5,2	4,5	5,5

Karlılık	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Brüt Marj (%)	12,7	19,2	15,9	20,1	11,2	15,0
Esas Faaliyet Marj (%)	9,5	16,2	13,0	12,3	8,4	6,6
FAVOK Marj (%)	13,2	19,4	15,4	14,0	10,9	8,2
Net Kar Marj (%)	8,2	14,1	9,4	9,2	7,1	2,1
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	11,8	21,7	14,1	12,7	18,5	10,4
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	32,4	57,3	39,1	42,0	51,0	37,0

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	5,12	6,22	4,50	6,17	4,81	6,75
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	-3,46	-7,13	-10,82	-9,83	-10,46	-8,64
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,76	1,45	1,90	3,13	1,87	3,22
Net Borç/FAVOK (x) (Son 12 Ay)	0,74	0,67	0,49	0,76	0,50	1,19
Özsermaye	1.806	3.362	4.893	5.466	3.715	5.490