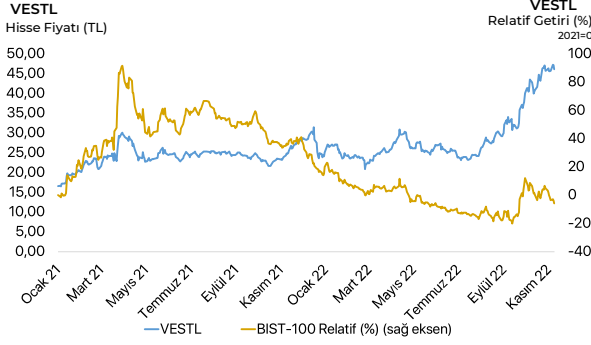


9 Kasım 2022 Çarşamba

Hisse Bilgileri	Dayanıklı Tüketim
Sektör	VESTL T1
Bloomberg Hisse Kodu	46,10
Fiyat (TL (08.11.2022))	21,49
52-hafta fiyat aralığı (TL)	15,465
Piyasa Değeri (TL mn)	832
Piyasa Değeri (USD mn)	5,567
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	300
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	335
Hisse Sayısı (mn)	36
Halka Açıklık Oranı (%)	33,216
Firma Değeri (TL mn)	1,788
Firma Değeri (USD mn)	17,752
Net Borç (TL mn)	955
Net Borç (USD mn)	857,7
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	46,6
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	5,5
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	15,4
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	37,1
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	13,3	17,5	23,1	15,5	11,5
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	622,6	782,4	857,7	535,5	367,4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	33,5	42,1	46,6	29,5	22,0
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	46,2	44,5	37,1	31,4	28,7

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
VESTL Getiri (%)	1	8	64	79	86
BIST-100 Getiri (%)	7	22	52	80	170
VESTL Relatif Getiri (%)	-6	-11	8	-1	-31

Finansal Göstergeleri	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Net Satışlar (TL mn)	17.174	21.546	32.506	12.890	7.544	14.472
Brüt Kar (TL mn)	4.278	6.018	9.019	4.127	1.551	3.120
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	1.275	1.946	1.165	633	269	-527
FAVÖK (TL mn)	2.336	3.602	5.484	2.416	699	948
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-726	218	600	164	58	82
Net Kar/Zarar (TL mn)	324	1.773	1.895	788	147	-301
Toplam Finansal Borç (TL mn)	7.810	8.815	12.117	17.417	9.758	19.319
Net Finansal Borçlar (TL mn)	5.416	5.613	10.026	15.955	7.393	17.752
Yatırım Harcamaları	-672	-647	-1.663	-804	-379	-810

Kaynak: Equity RT

## Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekli ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile 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 uygulanması tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiye bulunmaları kişisel görüşlerimize 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 zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağıli kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

## EUR/USD Paritesindeki Geri Çekilmeye Net Zarar

Vestel Elektronik, 2022 üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel 14,5 milyar TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2022 yılı 2. çeyreğine göre %12 artarken geçen yılın 3. çeyreğine göre %92 arttı. Enflasyon ve maliyet kaynaklı fiyat artışlarıyla rekor düzeyde ihracat hacmine ulaştı. FAVÖK ise bir önceki çeyreğin %61 altında kalarak, 2021 3. çeyreğe göre %36 artarak 948 milyon TL oldu.

119 milyon TL net kar beklentilerine karşı 301 milyon TL net zarar açıkladı. Böylelikle şirket 2019 yılı 1. çeyrekte sonra ilk zararını açıklamış oldu. Zararın ana sebebi ise; EUR/USD paritesindeki geri çekilmenin etkisiyle Avrupa ve diğer ülkelerdeki ticari işlemlerden kaynaklı kur farkı giderleri oldu.

## Kar Marjlarında Sert Düşüş

Bir önceki çeyrekte %32 olan brüt kar marjı bu çeyrekte %21,6'ya, %18,7 olan FAVÖK marjı %6,5'a ve %18,7 olan net kar marjı -%2,1'e geriledi. Son çeyrekte artan enerji ve işçilik maliyetleri marjların daralmasındaki ana sebep oldu. Son çeyrekte hammadde fiyatları geri çekilse de diğer maliyet kalemlerinin artmasıyla meydana gelen ürün fiyatlarının artışı özellikle Avrupa bölgesindeki talep daralmasını geçen çeyrekte %8'den %12'e çekti.

Resesyon endişeleri, enflasyon ve enerji krizi başta olmak üzere makroekonomik gelişmeler yakından takip edilecek olup açıklanan finansalların şirket payları üzerinde baskı oluşturmasını beklemekteyiz.

Değerleme	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	Güncel
F/K	13,1	4,0	4,4	3,6	4,7	8,6
PD/DD	1,1	1,0	0,9	0,7	1,2	1,3
PD/Satışlar	0,2	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3
FD/FAVÖK	4,1	3,5	3,4	3,3	4,0	4,5

Karlılık	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Brüt Marj (%)	24,9	27,9	27,7	32,0	20,6	21,6
Esas Faaliyet Marjı (%)	10,0	13,2	14,0	15,9	6,1	5,1
FAVÖK Marjı (%)	13,6	16,7	16,9	18,7	9,3	6,5
Net Kar Marjı (%)	1,9	8,2	5,8	6,1	1,9	-2,1
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	1,8	7,9	5,8	5,3	6,5	3,7
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	9,6	36,8	23,7	23,8	26,3	17,9

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	3,91	3,00	5,12	5,80	3,95	5,86
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	-3,75	-2,54	-3,91	-3,13	-4,60	-2,79
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	4,15	2,65	3,18	3,47	2,86	3,74
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	2,32	1,56	1,83	2,21	1,82	2,38
Özsermaye	3.780	7.426	10.312	12.691	8.178	12.595