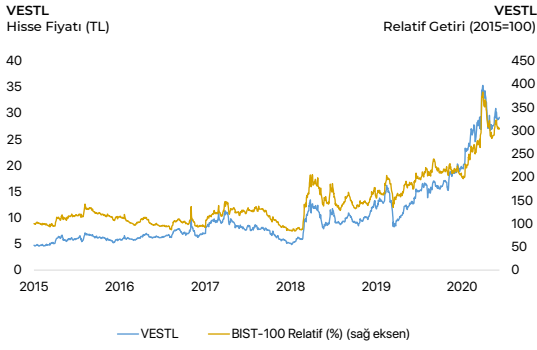


10 Ağustos 2021

Hisse Bilgileri

Sektör	Dayanıklı Tükektim
Bloomberg Hisse Kodu	VESTL TI
Fiyat (TL) (09.08.2021)	29.6
52-hafta fiyat aralığı (TL)	14.17-36.44
Piyasa Değeri (TL mn)	9,930
Piyasa Değeri (USD mn)	1,149
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	3,078
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	356
Hisse Sayısı (mn)	335
Halka Açıklık Oranı (%)	31
Firma Değeri (TL mn)	15,731
Firma Değeri (USD mn)	1,820
Net Borç (TL mn)	5,802
Net Borç (USD mn)	671
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	114.8
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	13.5
3A OİH/Piyasa Değeri (%)	1.2
3A OİH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	3.7
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	29.0



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	2.4	2.3	3.9	6.3
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	69.9	66.7	114.8	153.8
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	8.2	7.8	13.5	19.6
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	29.4	29.3	29.0	23.5

Hisse Fiyatı Performansı	1a	3a	6a	1y
VESTL Getiri (%)	2	7	13	97
BIST-100 Getiri (%)	4	-1	-7	33
VESTL Relatif Getiri (%)	-2	8	22	48

Finansal Göstergeler	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Net Satışlar (TL mn)	15,852	17,174	21,546	4,424	6,201	8,014
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	879	1,198	1,566	223	440	675
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	482	1,275	1,946	328	155	849
VAFÖK (TL mn)	939	1,902	2,699	522	371	1,075
Net Finansal Giderler (TL mn)	-7,888	-5,292	-6,400	-1,233	-3,027	-1,755
Net Kar/Zarar (TL mn)	401	352	1,907	390	260	776
Toplam Brüt Borç (TL mn)	7,177	7,810	8,815	8,478	9,206	8,837
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	6,428	7,242	6,981	6,986	8,463	7,988
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	749	568	1,834	1,492	743	849
Net Finansal Borçlar (TL mn)	4,091	5,416	5,613	5,948	6,043	5,802

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil 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 uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte 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 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 bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Operasyonel İyileştirmeler ve Artan Karlılık

2. çeyrekte beklentiler ile tutarlı bilanço açıklayan VESTL beklentilerin hafif altında 8,014 milyon TL ciro ve 1,075 milyon TL FAVÖK açıklamıştır. Beklentilerin altında gelen ciro ve FAVÖK rakamlarına rağmen, artan ihracat ve operasyonel iyileştirmeler sonrası düşen genel yönetim ve pazarlama giderlerinin de etkisiyle 510 milyon TL kar ile beklentilerin %50 üzerinde 776.2 milyon TL net kar açıklamıştır.

Değişken Market Koşulları

Pandemi koşulları ve evden eğitim sebebiyle 2020 yılında %13 büyüme gösteren televizyon satışları 2021 1. Yarıda bir önceki sene aynı dönemine göre %14 azalırken 2021 2. Çeyrekte 1. Çeyreğe kıyasla toparlanma eğilimi göstermiştir. Beyaz eşya marketinde ise 2021 1. Çeyrekte gözlenen %40'lık büyüme 2. Çeyrekte gözlenen tam kapanma etkisiyle 2020 yılına göre %11'lik artışta kalmıştır.

Peki Ya Sonrası?

Delta varyant etkisi global üretim kanallarında endişe yaratmaya devam etmesine rağmen ihracat oranlarındaki artış ve ev eşyası pazarındaki büyüme VESTL'in artan operasyonel karlılığı ile birlikte düşünüldüğünde gelecek için pozitif veriler öngörmekteyiz.

Beklentilerin üzerinde gelen karlılığın piyasa tarafından olumlu karşılınıp kısa ve orta vadede hisse fiyatlamasına yukarı yönlü etki etmesini beklemekteyiz.

Değerleme	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
F/K	-79.7	17.5	4.9	7.8	7.1	4.8
F/DD	3.1	2.7	1.4	2.2	1.6	1.2
F/Satışlar	0.7	0.6	0.5	0.6	0.5	0.4
FD/VAFÖK	14.9	8.1	5.8	8.5	5.7	4.7
FD/Satışlar	0.9	0.9	0.7	0.9	0.7	0.6
F/Serbest Nakit Akışı	35.1	4.1	6.1	3.9	5.5	6.5
EPS Basic	1.1	1.0	5.3	1.1	0.7	2.1
Karlılık*	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Brüt Marj (%)	27.0	24.9	27.9	25.7	26.9	27.0
Esas Faaliyet Marjı (%)	11.6	10.0	13.2	10.6	12.8	13.1
VAFÖK Marjı (%)	5.9	11.1	12.5	10.5	11.7	12.2
Net Kar Marjı (%)	2.3	1.9	8.2	5.0	7.4	7.6
Aktif Karlılığı (%)	2.3	1.8	7.9	4.5	7.2	7.8
Özsermaye Karlılığı (%)	14.3	9.6	36.8	23.5	31.4	32.1
*Takip eden 12 aylık veriler						
Finansal Risk Göstergeleri	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	283	2,433	1,615	2,537	1,813	1,533
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	4.41	4.15	2.65	3.63	2.60	2.46
Net Borç/VAFÖK (x)	4.36	2.85	2.08	3.19	2.16	1.73
Özsermaye	3318	3780	7426	4609	8124	9142