



VESTL	
Sektör	Elektronik
Son 1 Yıl En Yüksek	14,57
Son 1 Yıl En Düşük	5,25
Piyasa Değeri mn TL	2.130
Halka Açıklık %	16
Halka Açık Kısımın Piyasa Değeri mn TL	595

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	7,8	3,5	99,6	72,6
USD	7,6	4,8	22,3	57,1
Hisse Perf (XU100'e göre)	0,4	-7,4	70,1	51,6

	F/K	PD/DD
VESTL	8,45	1,07
BIST100	11,94	2,31

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç19	3Ç18	% Değ.	3Ç19	2Ç19	% Değ.
Net Satışlar	4.181	3.617	15,6	4.181	4.263	-1,9
SMM	3.175	2.254	40,9	3.175	3.037	16,1
Brüt satış karı	1.006	1.364	-26,3	1.006	1.226	-18,0
Faaliyet Giderleri	653	663	-1,5	653	618	5,7
Finansal Gelir/Gider	-188	379	a.d.	-188	-242	a.d.
Esas Faaliyet Karı	367	-364	a.d.	367	575	-36,1
FAVÖK	508	819	-37,9	508	759	-33,1
Ana Ortaklık Net Kar	113	-21	a.d.	113	310	-63,4

Oranlar	3Ç19	3Ç18	Fark	3Ç19	2Ç19	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	24,06	37,70	-13,6	24,06	28,77	-4,7
EFK Marjı (%)	8,79	-10,08	a.d.	8,79	13,48	-4,7
FAVÖK Marjı (%)	12,16	22,63	-10,5	12,16	17,81	-5,7
Net Kar Marjı (%)	2,71	-0,59	a.d.	2,71	7,27	-4,6

HEDEF FİYAT-16,00 -

ÖNERİ-AL

Şirket 3Ç19'da 113mn TL net kar elde etti. Geçen yılın aynı döneminde ise 21mn TL zarar elde etmişti. Net kar bir önceki çeyrek dönem olan 2Ç19'e göre %63,4 oranında azalış göstermiştir.

Satışlarda yıllık bazda %15,6 artış...

Şirketin 3Ç19 satış gelirleri, beklentilerin üzerinde yıllık bazda %15,6 oranında artarken, bir önceki çeyreğe göre ise %1,9 oranında azalış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerini, yeni pazar payı kazanımları, fiyatlamadaki iyileşme, yurtiçi ve yurtdışı satış gelirlerinin artması olumlu etkilemiştir. Satışlara detaylı baktığımızda 3Ç19 döneminde TV segmentinde çift haneli hacim büyümesi ve beyaz eşya segmentinde yıllık bazda %22 ciro artışı olduğunu görmekteyiz. Toplam satışların %68'i Avrupa ülkelerine, %24'ü yurt içine, %9'u ise diğer ülkelere yapılmıştır. Yurt içinde %5'lik düşük ciro büyümesine karşın ihracat gelirlerinin %19 gibi güçlü büyümesi cirodaki büyümeyi ve net karı olumlu etkilemiştir. 3Ç18'de %62,30 olan SMM/Ciro oranının, 3Ç19'da %75,94'e yükselmiş olması brüt karın bu %26,3 oranında azalmasına neden olmuştur. Maliyetlerde artışa kur farkı ve ithal hammadde girdi fiyatlarının artışı neden olmuştur. 3Ç19 sonunda brüt satış karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %26,3 azalış göstermiştir. Şirket'in esas faaliyet karı 3Ç19'da 367mn TL kar, geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinde ise 364mn TL zarar şeklinde gerçekleşmişti. 3Ç18 döneminde kambiyo işlemlerinde 276,2mn TL zararı eden şirket, 3Ç19'da 31,3mn TL kar elde etmiştir. Şirketin net faiz ve komisyon giderlerinin 82,7 mn TL'den 191,6 mn TL'ye yükselmesi ise net kârı baskıladı.

EFK Marjı olumlu performans gösterdi...

Şirketin 3Ç18'de %-10,8 olan EFK marjı, 3Ç19'da %8,79'a yükselerek olumlu performans gösterdi. Aynı dönemlerde FAVÖK marjı 10,5 puan azalış göstererek %12,16 olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın et kar marjı da %2,71 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin bir önceki çeyreğe göre brüt kar marjı ve esas faaliyet karı marjı 4,7 puan, FAVÖK marjı ise 5,7 azalmış ve net kar marjı önceki çeyreğinde 4,6 puan altında sonuçlanmıştır.

- Şirket, 3Ç19 döneminde hammadde fiyatlarındaki düşüş ve faaliyet giderlerindeki azalış sayesinde operasyonel karlılığı artırmıştır. Hammadde fiyatlarındaki düşüşün devam etmesi ve yurtdışında faizlerin düşmesinin iç talebi artırıcı etkisi de göz önüne alındığında, 4Ç19 döneminde şirketin karlılığı olumlu etkilenebilir. Şirketin 4Ç19 döneminde Asya ülkelerine olan ihracat gelirlerinin daha da arttırması beklenmektedir.

-Şirketin 3Ç19'da operasyonel karlılığındaki olumlu görüntünün yılın son çeyreğinde de devam etmesini beklemekteyiz. Vestel Elektronik için 12 aylık hedef fiyatımızı 16,00 TL ve tavsiyemizi de 'AL' olarak belirliyoruz.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

TEKNİK ANALİZ

Hissede Mart 2019'dan bu yana oluşan alçalan kanalın üst bandı 11,00 civarından geçmektedir. Son dört haftalık işlemlerde 11,30 direncini geçme çabasında bulunmaktadır. Hissenin 11,00 üzerine yerleşmesi ve ardından da 11,30 direncini kırması durumunda, orta vadeli yeni bir yükseliş trendi başlayabilir. Bu seviye üzerinde ise 11,80-12,00 ilk direnç bölgesi olmak üzere 13,00-14,00 dirençleri hedeflenebilir. Orta vadeli pozisyonlar için ise 14,50-16,00 bölgesi satış için beklenebilir Haftalık grafikte son bir haftadır MACD sıfır çizgisi üzerinde AL konumuna geçti.

Orta vadeli alım bölgesi: 11,00-9,50

Orta vadeli satım bölgesi: 14,50-16,00

Haftalık Grafik



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Sevgül DÜZGÜN
Araştırma Müdürü
212 3953213

sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.