

VESTL	
Sektör	Tüketici Elektroniği
Fiyat (Son Kapanış)	28,72
Son 1 Yıl En Yüksek	36,44
Son 1 Yıl En Düşük	14,98
Piyasa Değeri mn TL	9.634
Fiili Dolanım %	35,54

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-2,84	-4,93	47,07	76,19
USD	-0,34	-4,08	29,17	54,86
Hisse Perf (XU100'e göre)	-9,42	-7,75	48,94	33,98

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
VESTL	4,62	1,14	3,48	0,56
XMESY	8,82	3,61	7,21	0,99
XU100	7,90	1,15	6,27	1,00

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	2Ç20	% Değ.	2Ç21	1Ç21	% Değ.
Net Satışlar	8.014	4.424	81,2	8.014	6.201	29,2
SMM Brüt satış karı	5.831	3.231	80,5	5.831	4.687	24,4
Faaliyet Giderleri	2.183	1.193	82,9	2.183	1.514	44,2
Finansal Gelir/Gider	1.111	643	72,8	1.111	846	31,2
Esas Faaliyet Karı	-80,8	13,3	a.d.	-80,8	88,6	a.d.
FAVÖK Ana Ortaklık Net Kâr	848,6	328,3	158,5	848,6	155	447,3
	1.298,7	743,9	74,6	1.298,7	883,9	46,9
	693,0	370,0	87,3	693,0	220,3	214,5

Oranlar (%)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı (%)	27,2	27,0	0,3	27,2	24,4	2,8
EFK Marjı (%)	10,6	7,4	3,2	10,6	2,5	8,1
FAVÖK Marjı (%)	16,2	16,8	-0,6	16,2	14,3	2,0
Net Kâr Marjı (%)	9,7	8,8	0,9	9,7	4,2	5,5

VESTL 2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket, 2Ç21'de 510mn TL piyasa beklentisinin üzerinde 693,04mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Net kârda yıllık %87,3, çeyreklik ise %214,5 artışlar görüldü. Çeyreklik bazda karlılıktaki artış esas faaliyetlerden gelir-gider dengesindeki yaklaşık 300mn TL'lik pozitif yönde hareketten kaynaklandı. Buna karşın bir önceki çeyrekte 88,63mn TL finansman geliri elde eden şirket 2Ç21'de 80,82mn TL gider kaydetti. Şirketin net satışları, 8,42mlr TL piyasa beklentisinin altında 8,01mlr TL olarak gerçekleşti. SMM/Ciro oranının 2Ç20'den 2Ç21'e %73,03'ten %72,76'ya gerileyerek görece yatay kalması, maliyetlerdeki artışa paralel fiyat artışlarının ve toplam gelirler içindeki payı %78 olan ihracat gelirlerindeki kur avantajından kaynaklanmaktadır. Dolayısıyla cirodaki artışa paralel olarak brüt kârda yıllık %83'lük artışla 2,18mlr TL'ye ulaşılmıştır. Şirketin kârlılığını baskılayan bir unsur olarak faaliyet giderlerinde yıllık %72,8 çeyreklik %31,2'lik artışlar sonucunda net faaliyet kârı sırasıyla %95, %61 artışlarla 1,07mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelir-gider dengesinde yıllık belirgin bir değişim gözlenmezken, 1Ç21'de 512mn TL esas faaliyetlerden gider kaydeden şirket 2Ç21'de 223mn TL gider yazmıştır. Esas faaliyet kârındaki artış bir önceki çeyreğe göre %447 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç20 ve 1Ç21 dönemlerinde net finansman geliri elde eden şirket 2Ç21'de 80,82mn TL net gider kaydetmiştir. Şirketin net nakit pozisyonunda yıllık bazda yaklaşık 500mn TL artış gözlemlenirken, 2Ç20 döneminde 5,95mlr TL olarak gerçekleşen net borç 2Ç21 döneminde 5,8mlr TL'ye gerilemiştir. Toplam borçlarının %93'ü kısa vadeli borçlardan oluşan şirketin likidite oranları makul seviyelerin altında seyretmektedir. Piyasa çarpan analizine göre şirketin F/K'sı 4,62 ile sektör ortalaması 8,82'nin PD/DD'si 1,14 ile sektör ortalaması 3,61'in altındadır. Şirket sektör ortalamalarının altında fiyatlanmaktadır. 2Ç21 finansallarının bütününe göz önüne aldığımızda güçlü operasyonel performans ve beklentileri aşan net karı olumlu bulmaktayız.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
VESTL	28,72	28,30	27,83	27,11	29,22	30,02	31,45

Pandemi başlangıcından itibaren süregelen yükselen trend kanalının kırıldığı 10 Haziran 2021 tarihinden beri yatay bandı içerisinde hareket eden hissede 200 günlük AO (28,30) güçlü destek olarak çalışmaya devam etmektedir. Yukarı yönlü hareketlerde ilk direnç olarak 50 günlük AO (29,22) ve ardından yatay kanal direnci (30,1) hareketi beklenebilir. Yatay kanal direncinin hacimli kırılması durumunda alıcılı hareketler hızlanacak ilk hedef 31,45 seviyesi olacaktır. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise ilk güçlü destek 200 günlük AO (28,30) kırıldığı takdirde kısa vadede yatay destek seviyeleri 27,83 ve 27,11 önem arz etmektedir. Kısa vadede takip ettiğimiz indikatörler yukarı yönlü hareketin devam edebileceğini göstermektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic RSI	MACD
VESTL	28,79	29,23	29,22	28,30	44,60	96,64	+	+



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

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

