

| VESTL | |
|---------------------|---------------------|
| Sektör | Tüketici Elektronik |
| Fiyat (Son Kapanış) | 25,12 |
| Son 1 Yıl En Yüksek | 33,48 |
| Son 1 Yıl En Düşük | 13,94 |
| Piyasa Değeri mn TL | 8.427 |
| Fiili Dolanım % | 36,29 |

| Performans % | 1 Aylık | 3 Aylık | Yılbaşına Göre | Son 1 Yıl |
|---------------------------|---------|---------|----------------|-----------|
| TL | -2,48 | -8,44 | 40,00 | 77,94 |
| USD | -8,68 | -17,94 | 8,39 | 52,41 |
| Hisse Perf (XU100'e göre) | -11,04 | -16,99 | 34,57 | 28,84 |

| Çarpanlar | F/K | PD/DD | FD/FAVÖK | FD/Satış |
|-----------|------|-------|----------|----------|
| VESTL | 4,53 | 1,15 | 3,88 | 0,54 |
| XMESY | 9,81 | 3,86 | 7,60 | 0,99 |
| XU100 | 7,41 | 1,18 | 6,00 | 0,97 |

| Özet Gelir Tablosu (mn TL) | 3Ç21 | 2Ç21 | % Değ. | 3Ç21 | 3Ç20 | % Değ. |
|----------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| Net Satışlar | 7.544 | 8.014 | -6 | 7.544 | 5.553 | 36 |
| SMM | 5.993 | 5.831 | 3 | 5.993 | 3.885 | 54 |
| Brüt satış | 1.551 | 2.183 | -29 | 1.551 | 1.668 | -7 |
| Faaliyet | 1.087 | 1.111 | -2 | 1.087 | 821 | 32 |
| Giderleri | 58 | -81 | a.d. | 58 | 221 | -74 |
| Finansal | 269 | 849 | -68 | 269 | 278 | -3 |
| Gelir/Gider | 699 | 1.299 | -46 | 699 | 1.063 | -34 |
| Esas Faaliyet | 147 | 693 | -79 | 147 | 373 | -61 |
| Kar | | | | | | |
| FAVÖK | | | | | | |
| Ana Ortaklık | | | | | | |
| Net Kâr | | | | | | |

| Oranlar (%) | 3Ç21 | 2Ç21 | Fark (Puan) | 3Ç21 | 3Ç20 | Fark (Puan) |
|--------------------|------|------|-------------|------|------|-------------|
| Brüt kâr Marjı (%) | 20,6 | 27,2 | -6,68 | 20,6 | 30,0 | -9,49 |
| EFK Marjı (%) | 3,6 | 10,6 | -7,02 | 3,6 | 5,0% | -1,44 |
| FAVÖK Marjı (%) | 9,3 | 16,2 | -6,94 | 9,3 | 19,1 | -9,87 |
| Net Kâr Marjı (%) | 1,9 | 8,6 | -6,70 | 1,9 | 6,7 | -4,76 |

VESTL 3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket, 3Ç21'de 226,5mn TL piyasa beklentisinin altında 146,83mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Net kârda yıllık %60,6, çeyreklik ise %78,8 azalışlar görüldü. Çeyreklik bazda kârlılıktaki azalış net satışlardaki azalış ile birlikte hammadde fiyatlarındaki artışa bağlı olarak maliyetlerdeki artıştan kaynaklandı. Yıllık bazda ise maliyetlerdeki artışa ek olarak faaliyet giderlerindeki %32,5'lik artış karlılığı baskılayan bir diğer unsurdu. Şirketin net satışları, 7,41mlr TL piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde 7,54mlr TL olarak gerçekleşti. Şirketin 3Ç21'de net satışlarının %74'ü yurtdışı, %26'sını yurtiçi satışlardan elde etti. SMM/Ciro oranının 3Ç20'den 3Ç21'e %69,96'dan %79,44'e yükselmesi brüt satış kârında yıllık %7, 2Ç21'de %72,76'dan %79,44'e yükselmesi ise çeyreklik bazda brüt satış kârında %29 gerilemeye neden olmuştur. Şirketin yıllık bazda kârlılığını baskılayan bir unsur olarak faaliyet giderlerinde yıllık %32,5 artış yaşanırken, faaliyet giderleri 3Ç21'de bir önceki çeyreğe paralel gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerindeki bu gelişmeler sonucunda yıllık ve çeyreklik olarak net faaliyet kârı sırasıyla %45,3, %56,8 azalışlarla 463,35mn TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelir-gider dengesini incelediğimizde yıllık bazda 375mn TL pozitif yönde hareket esas faaliyet kârında yıllık azalışı %3,2 seviyesinde sınırlamıştır. Şirketin net nakit pozisyonunda yıllık bazda yaklaşık 600mn, bir önceki çeyreğe göre ise 700mn TL azalış gözlemlenirken, 3Ç20 döneminde 6,08mlr TL olarak gerçekleşen net borç 3Ç21 döneminde 7,39mlr TL'ye yükselmiştir. Toplam borçlarının %95'i kısa vadeli borçlardan oluşan şirketin likidite oranları makul seviyelerin altında seyretmektedir. Piyasa çarpan analizine göre şirketin F/K'sı 4,53 ile sektör ortalaması 9,81'in PD/DD'si 1,15 ile sektör ortalaması 3,86'nın altındadır. Şirket sektör ortalamalarının altında fiyatlanmaktadır. 3Ç21 finansallarının bütünü göz önüne aldığımızda zayıf operasyonel performans ve beklentilerin altında gerçekleşen net kârı negatif değerlendirmekteyiz.

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.

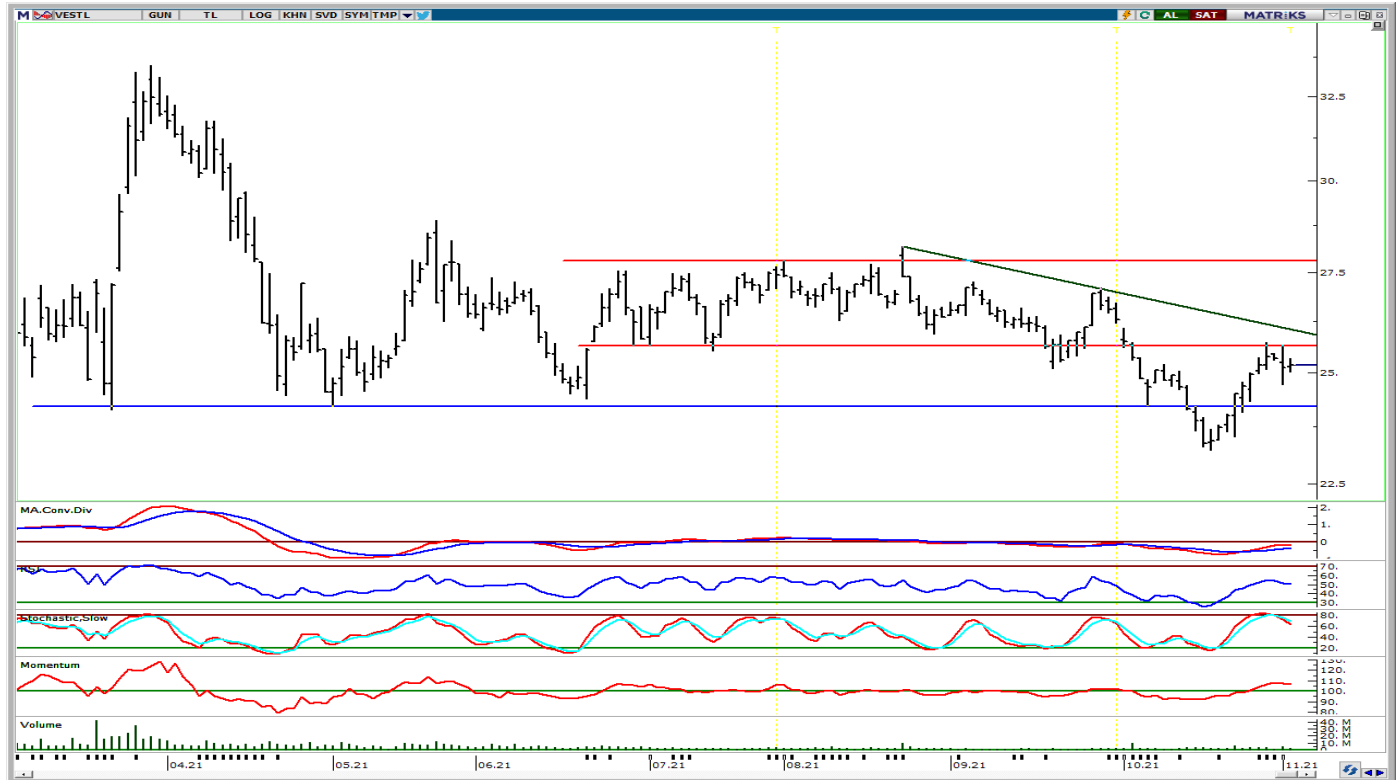
TEKNİK ANALİZ

| Hisse | Son Fiyat | Destek-1 | Destek-2 | Destek-3 | Direnç-1 | Direnç-2 | Direnç-3 |
|-------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| VESTL | 25,12 | 24,68 | 24,22 | 23,22 | 25,65 | 26,10 | 27,80 |

Kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (25,22) ve 22 günlük AO (24,68) arasında seyreden hisse, kısa vadeli alçalan trend etkisindedir. Yukarı yönlü hareketlerin devam edebilmesi için yatay trend (25,65) ve 23 Ağustos 2021 tarihinden başlayan kısa vadeli alçalan trend dirençlerinin (26,10) geçilmesi gerekmektedir. Bu durumda mevcut güçlenme artabilir, orta vadeli yatay kanal direnci (27,80) hedeflenebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta 22 günlük AO (24,68) desteği takip edilebilir. Sonraki önemli seviyeler olarak 24,22-23,22 destekleri izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

| Hisse | 5 Günlük AO | 22 Günlük AO | 50 Günlük AO | 200 Günlük AO | RSI | Momentum | Stochastic | MACD |
|-------|-------------|--------------|--------------|---------------|-------|----------|------------|------|
| VESTL | 25,22 | 24,68 | 25,18 | 26,20 | 51,92 | 105,98 | - | + |



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 Taçkinlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

