

VESBE	
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Fiyat (Son Kapanış)	21,48
Son 1 Yıl En Yüksek	23,26
Son 1 Yıl En Düşük	9,62
Piyasa Değeri mn TL	34.368
Fiili Dolaşım %	22,66

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	6,34%	31,94%	34,25%	89,11%
USD	5,47%	22,63%	22,08%	12,94%
Hisse Perf (XU100'e göre)	-1,68%	10,99%	5,03%	0,87%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
VESBE	7,27	1,59	4,88	0,63
Dayanıklı Tüketim*	15,49	1,87	7,77	0,70
XU100	7,44	1,73	6,81	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	61.070	59.583	2%
SMM	51.095	53.782	-5%
Brüt satış karı	9.975	5.801	72%
Faaliyet Giderleri	4.035	4.907	-18%
Finansal Gelir/Gider	-1.785	-513	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.692	-1.452	a.d.
FAVÖK	7.896	2.879	174%
Ana Ortaklık Net Kar	4.724	212	2131%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	16,3%	9,7%	6,6
Esas Faa.Kar Marjı	4,4%	-2,4%	a.d.
FAVÖK Marjı	12,9%	4,8%	8,1
Net Kar Marjı	7,7%	0,4%	7,4

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in ana ortaklık dönem net kârı 2022 yılında 211,8mn TL iken 2023'te 4,72mlr TL'ye yükselmiştir. Hâsılat ise yurtiçi satış gelirlerindeki 2,27mlr TL'lik artışın etkisiyle yıllık %2,5 artarak 61,1mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ihracat gelirleri %1,5 düşerek 43,11mlr TL seviyesinde gerçekleşmiş olup ihracat oranı geçen yıla göre sınırlı azalarak %70,3 olmuştur.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESED) verilerine göre 2023 yılında beyaz eşya sektörünün yurt içi satışlarında yıllık %14'lük bir artış gerçekleşmiştir. Buna karşın aynı dönemde ihracat gelirlerinde %10'luk düşüş kaydedilmiştir. Altı ana üründe yurt içi ve yurt dışı toplam satışlar yıllık %4 azalarak yaklaşık 33 milyon adet olarak gerçekleşmiştir. Beyaz eşya sektöründe genel olarak canlı bir iç pazar ile birlikte düşük ihracat performansı izlenmektedir.

2023'te önceki yıla kıyasla güçlü finansal performans kaydedilmiştir

Şirket'in 2023/12 maliyetleri incelendiğinde ilk madde, malzeme ve ticari mal giderleri kalemindeki 3,4mlr TL'lik düşüşün etkisiyle yıllık %5 düşüş olduğu görülmektedir. Ciro artışına karşın maliyet düşüşünün etkisiyle brüt kâr yıllık %77 artışla 9,97mlr TL olmuştur. 2022'de esas faaliyetlerden kaynaklı 1,45mlr TL zarara karşın 2023'te 2,69mlr TL kâr oluşması olumludur. Ayrıca, FAVÖK yıllık %174 artışla 7,9mlr TL olarak gerçekleşmiştir.

Enflasyon muhasebesinden kaynaklı net parasal pozisyon kazancının 2022 yılında 2,43mlr TL iken 2023'te 4,59mlr TL'ye yükselmesi kârlılığa güçlü destek sağlamıştır.

Kâr marjlarındaki belirgin artış dikkat çekmektedir

2023 kâr marjları incelendiğinde bir önceki yıla göre güçlü artışlar gözlemlenmektedir. Brüt kâr marjı yıllık 6,6 puan artış ile %16,3 seviyesinde bulunurken, esas faaliyet marjı %9,7, FAVÖK marjı %12,1 ve net kâr marjı 7,38 puan artış ile %7,7 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları, USD ve TL cinsi kısa vadeli banka kredilerindeki azalışa bağlı olarak 9,65mlr'den 3,95mlr TL'ye gerilemiştir. İlgili dönemlerde Şirket'in net finansal borç pozisyonu 9,23mlr TL'den 4,17mlr TL'ye gerilerken net borç/FAVÖK rasyosu ise 3,20x'den 0,53x'e inmiştir.

Şirket 2023/12'de görece güçlü finansal performans kaydetmiş olup enflasyon muhasebesi uygulaması kârlılığını desteklemiştir. Şirket'in 2023 yılı finansallarını pozitif olarak yorumluyoruz.

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
VESBE	21,66	20,86	20,25	18,88	21,92	23,38	-

Hisse haftalık grafikte yükselen kama formasyonu içerisinde seyretmektedir. Formasyonun destek ve dirençleri bu hafta itibarı ile 18,14 ve 23,38 TL'dir. Yukarı yönlü hareketlerde 21,92 TL ara yatay direnç olarak takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerde kaçış boşluğu kapanış seviyesi 20,86 TL, geçmişte direnç olarak çalışmış yatay destekler 20,25 ve 18,88 TL seviyeleri takip edilebilir. Hacim indikatöründe Şubat ayı başından itibaren düşüş trendi dikkat çekmektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
VESBE	21,37	19,34	17,85	12,11	63,90	114,29	+	+



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Piramit PYS Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

Ubeyde Safvan Erbaş

Araştırma Uzmanı

02123953229

ubeyde.erbasm@piramitmenkul.com.tr

