

Vestel Beyaz Eşya 2Ç20'de 215 milyon TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 234 milyon TL net kar açıklayan şirketin net karı %8 oranında azalmış oldu.

Şirketin satış gelirleri ise Kovid-19 salgınının olumsuz etkilerine rağmen 2Ç20'de 2Ç19'a göre %5 oranında artarak 1.81 milyar TL'den 1.91 milyar TL'ye yükseldi. Vestel Beyaz Eşya, yılın ilk altı ayında toplam satışlarının %55'i Avrupa ülkelerine, %25'i yurt içine, %20'si ise diğer ülkelere yaptı.

2020 yılının ilk altı ayında şirketin üretim adedi Kovid-19 pandemisinin özellikle ikinci çeyrekte yurt dışı satışlarını olumsuz etkilemesi ile geçen yılın aynı dönemine göre %7 oranında azalış gösterdi. Yine salgının olumsuz etkilerine bağlı olarak şirketin 2019 yılının ilk yarısında %71 olan kapasite kullanım oranı 2020 yılının ilk altı ayında %64 olarak gerçekleşti.

FVAÖK rakamını 2Ç20'de 2Ç19'a göre %7 oranında artırarak 332 milyon TL (2Ç19 FVAÖK: 310 Milyon TL) FVAÖK elde eden Vestel Beyaz Eşya'nın FVAÖK marjı ise 31 baz puan artışla %17,35 oldu. (2Ç19 FVAÖK Marjı: %17,04)

Net borcunu ve net yabancı para pozisyon açığını 2Ç20'de hem bir önceki çeyreğe hem de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre azaltmayı başaran şirketin 106 milyon TL net borcuna ek olarak 620 milyon TL net yabancı para pozisyon açığı bulunuyor.

Şirket yılın ilk altı ayında toplam 26,7 milyon Amerikan Doları tutarında yatırım harcaması gerçekleştirirken yatırım harcamaları içindeki en büyük paylar %56 ile makine ve teçhizat yatırımları, %19 ile kalıp yatırımları ve %19 ile araştırma ve geliştirme faaliyetlerine aittir.

Son 6 ay ve 1 yılda endekse göre %18,5 ve %54 daha iyi performans gösteren VESBE paylarında 23 Mart'tan itibaren başlayan yükseliş trendinin dün ve bugün test edildiği gözleniyor. Bu periyotta gözlenen ayrıca yükseliş kanalının desteği olan 26 TL seviyesi yakından izlenmeli. Altına geçiş oluşması durumunda 24.50 ve 23.25 TL seviyelerine doğru düşüşler gözlenebilir. 26 TL'den tepki gelmesi durumunda ise 29.60 ve kanal direnci olan 30.75 TL seviyeleri hedeflenebilir.



VESBE		5.08.2020
Kapanış Fiyatı		27,00
Günlük Değişim (%)		-2,17
Haftalık Değişim (%)		-3,98
Son 1 Yıl En Düşük		12,89
Son 1 Yıl En Yüksek		29,50
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)		51,11
Beta (Son 1 Yıl)		1,01
Piyasa Değeri (mn. TL.)		5.130,00
Halka Açıklık Oranı		7,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)		382,20
Sermaye (mn. TL)		190,00
Temettü Verimi (Son 5Y)		4,96

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
VESBE	3,84	7,56	63,37
XU100	-6,08	-10,99	9,07
Relatif Getiri (XU100)	9,91	18,54	54,30

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	4,45	5,73	8,28
FD/FVAÖK	4,10	3,99	5,76
F/DD	2,06	2,13	2,64
FD/Satışlar	0,50	0,47	0,67

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL									Değişim (%)		
	VESBE								2020/2Q-2019/2Q	2020/2Q-2020/1Q	2020/06-2019/06
	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2019/06	2020/06				
Net Satışlar	1.818	1.792	1.972	1.595	1.915	3.203	3.510	5%	20%	10%	
Satışların Maliyeti	-1.514	-1.588	-1.743	-1.366	-1.601	-2.752	-2.967	6%	17%	8%	
Brüt Kar	304	204	229	229	314	451	543	4%	37%	20%	
Faaliyet Giderleri	-57	-60	-58	-56	-61	-103	-118	8%	9%	14%	
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-6	-14	-6	-35	-22	-43	-57	263%	-37%	32%	
Net Faaliyet Karı/Zararı	241	131	165	138	231	305	369	-4%	68%	21%	
FVAÖK	310	210	240	239	332	472	571	7%	39%	21%	
Finansal Gelir/Gider (Net)	-13	-2	-42	-6	-15	8	-21	14%	156%	-	
Vergi Geliri (Gideri)	6	0	0	3	-1	4	2	-	-	-46%	
Net Kar/Zarar	234	128	123	135	215	317	351	-8%	59%	11%	
Değişim (Puan)											
Brüt Kar Marjı	16,7	11,4	11,6	14,4	16,4	14,1	15,5	-0,29	2,1	1,40	
FVAÖK Marjı	17,0	11,7	12,2	15,0	17,3	14,7	16,3	0,3	2,4	1,55	
Net Kar Marjı	12,9	7,1	6,2	8,5	11,2	9,9	10,0	-1,6	2,7	0,09	
Net İşletme Sermayesi	835	724	809	719	1.011	835	1.011	176,2	292,7	176,18	
Net Nakit (Yıllık)	-905	-670	-684	-566	-672	-905	-672	233,6	-106,2	233,61	
Toplam Borç/Özsermaye	211	180	176	173	150	211	150	-60,6	-23,1	-60,57	
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-670	-615	-679	-810	-620	-670	-620	49,5	189,4	49,47	



VESBE Rasyolar	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	7.275	7.178	6.968	6.792	6.474
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	552	337	325	325	409
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.367	1.261	1.296	442	1.410
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	602	620	568	604	722
Brüt Kar Marjı (%)	16,41	14,36	11,61	11,41	16,70
FVAÖK (Mn. TL)	332	239	240	210	310
FVAÖK Marjı (%)	17,35	14,98	12,18	11,71	17,04
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	11,78	12,24	11,75	12,44	17,38
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	32,46	32,31	31,40	36,14	56,25
Alacak Tahsilat Süresi	85,39	81,02	79,04	77,48	78,16
Stok İşleme Süresi - Yıllık	46,97	46,64	43,56	43,08	47,69
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	119,44	120,19	119,13	128,46	123,28
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	1.011	719	809	724	835
Net Nakit (Mn. TL)	-645	-493	-671	-661	-899
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	106	-119	14	-235	169
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	672	566	684	670	905
Net Borç/FVAÖK (%)	0,66	0,67	0,73	0,84	0,67
F/K	8,53	4,96	7,22	4,77	4,68
Sektör F/K	12,90	10,80	16,00	12,41	12,85
F/DD	2,39	1,58	2,27	1,70	2,17
Sektör F/DD	1,81	1,51	1,82	1,67	1,76
FD/FVAÖK	5,68	3,64	5,20	4,42	4,27
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-620	-810	-679	-615	-670

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, kopya edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımızın doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.