

Yataş Yatak (YATAS TI)

2Ç22'de beklentilerle uyumlu sonuçlar açıklandı

Değerlendirme: Olumlu

Yataş Yatak, 2Ç22'de 1,621 milyon TL satış geliri (Konsensus: 1,605 milyon TL, Deniz Yatırım: 1,602 milyon TL), 221 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 222 milyon TL, Deniz Yatırım: 224 milyon TL) ve 127 milyon TL net kar (Konsensus: 115 milyon TL, Deniz Yatırım: 115 milyon TL) açıkladı. 2Ç22'de satış gelirleri, FAVÖK genel olarak beklentilerle uyumlu açıklanırken, net kar beklentilerin hafif üzerinde seyretti. Yıllık bazda güçlü artışlar ile sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

- Şirket, 2Ç22'de 1,621 milyon TL satış geliri kaydetmiş olup, bu gelirler yıllık bazda %162 ile güçlü arttı. Şirket'in yurt dışı operasyonlarında mobilya ve yatak ürünlerinin, ABD ve Çin dahil olmak üzere 45'e yakın ülkede 133 satış noktasında franchise, corner ve proje bazlı satışı yapılmaktadır. 2022 ilk yarı sonu itibariyle yurtdışındaki mağazalarda sahip olunan toplam teşhir alanı corner'lar da dahil olmak üzere yaklaşık 79.200 m² dir.
- Şirket'in satışlarının markalara göre dağılımı 2022 ikinci çeyreğinde Yataş Bedding (%44,1), Enza Home (%42,5), Divanev (%9,5) ve Puffy (%3,9) olarak gerçekleşmiştir.
- 2Ç22'de FAVÖK yıllık bazda %104 artarak 221 milyon TL seviyesinde seyretti. FAVÖK marjı ise 3,9 puan daralarak %13,7 seviyesinde gerçekleşti. Bu gerilemede operasyonel maliyetlerin artması etkili olmuştur.
- 2Ç22'de net kar yıllık bazda %170 oranında güçlü artarak 127 milyon TL oldu. Net kar marjı ise yıllık bazda 0,2 puan artarak %7,8 seviyesine yükseldi.
- Şirket'in Net Borç/FAVÖK çarpanı 1Ç22 ile aynı seviyede seyretti. (1,1x). Şirket'in stokları ise 1Ç22'de 904 milyon TL seviyesinde iken, 2Ç22'de 1,152 seviyesine yükselmiştir. Şirket'in emek yoğun bir sektörde faaliyet göstermesinden kaynaklı personel, hammadde ve lojistik gider artışları dolayısıyla borçlanma seviyesinin bu çarpan seviyelerinde makul olduğunu söyleyebiliriz.
- **Genel değerlendirme:** Satış gelirlerinde talep kaynaklı artış izlenmekle beraber maliyet baskıları ile operasyonel kar marjlarında daralma izlenmiştir. Daralmaya rağmen 2Ç22 kar marjları da olumlu bir karlılık tablosu çizmeye devam etmektedir. **Mevcut durumda, Yataş için 12-aylık hedef fiyatımız 16,83 TL, önerimiz de AL yönünde. Şirkete yönelik düşüncelerimizi kısa zaman içerisinde hedef fiyat ve öneri açısından yeniden gözden geçireceğimizi önemle belirtmek isteriz.** Hisse yılbaşından bu yana rölatif olarak endeksin %11 gerisinde performans gösterirken, geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6.2x F/K ve 4.8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	YATAS
Mevcut Fiyat (TL)	15.42
Hedef Fiyat (TL)	16.83
Getiri Potansiyeli (%)	9.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	9.61 15.93
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	37
Sermaye (mln TL)	150
Pazar	Yıldız Pazar

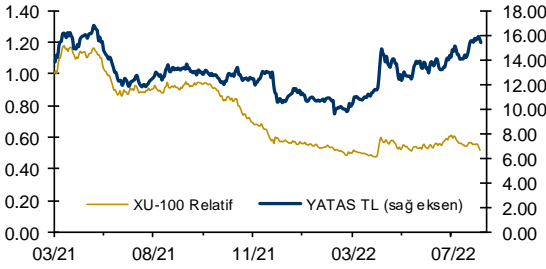
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	2,310
Hedeflenen Piyasa Değeri	2,521
Net Borç	687
Firma Değeri	2,996

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	18%	13%	45%
BIST100 Rölatif Getiri	-16%	-6%	-46%	-11%

Hisse Performansı

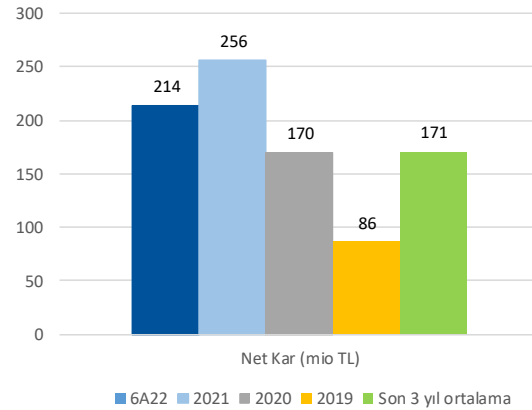
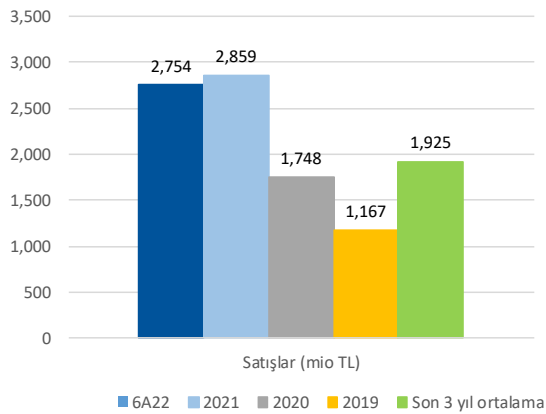
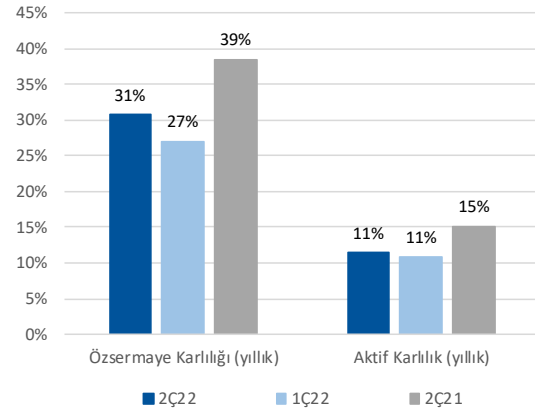
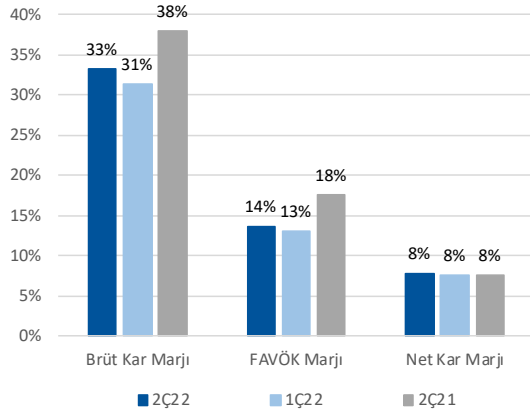


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 18 Ağustos 2022 tarihi itibariyledir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,621	1,133	618	43%	162%	2,859	1,748	1,167	1,925
Brüt Kar (mio TL)	539	355	234	52%	130%	991	682	483	719
Brüt Kar Marjı	33.2%	31.3%	37.9%	1.9 puan	-4.7 puan	34.7%	39.0%	41.4%	38.3%
FAVÖK (mio TL)	221	148	108	50%	104%	433	331	205	323
FAVÖK Marjı	13.7%	13.1%	17.5%	0.6 puan	-3.9 puan	15.2%	18.9%	17.6%	17.2%
Net Kar (mio TL)	127	87	47	46%	170%	256	170	86	171
Net Kar Marjı	7.8%	7.7%	7.6%	0.2 puan	0.2 puan	9.0%	9.7%	7.4%	8.7%
Net Borç* (mio TL)	687	560	327	23%	110%	304	68	183	185
Net Borç/FAVÖK	1.1	1.1	0.8	0.0	0.3	0.7	0.2	0.9	0.6
Net Borç/Özsermaye	0.6	0.5	0.5	0.0	0.0	0.3	0.1	0.5	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	30.7%	27.0%	38.5%	3.7 puan	-7.8 puan	25.4%	32.1%	22.1%	26.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	11.4%	10.9%	15.2%	0.6 puan	-3.8 puan	11.7%	12.0%	9.2%	11.0%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.