

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	YATAS
Mevcut Fiyat (TL)	22.28
Hedef Fiyat (TL)	28.90
Getiri Potansiyeli (%)	29.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	9.13 23.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	59
Sermaye (mln TL)	150
Pazar	Yıldız Pazar

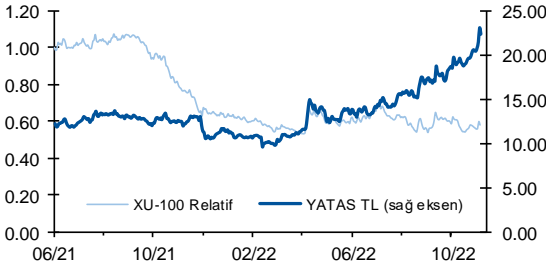
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	3,338
Hedeflenen Piyasa Değeri	4,329
Net Borç	967
Firma Değeri	4,305

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	21%	43%	74%	109%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-8%	-36%	-11%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 09 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Yataş (YATAS TI)

Beklentilere paralel sonuçlar

Değerlendirme: Nötr

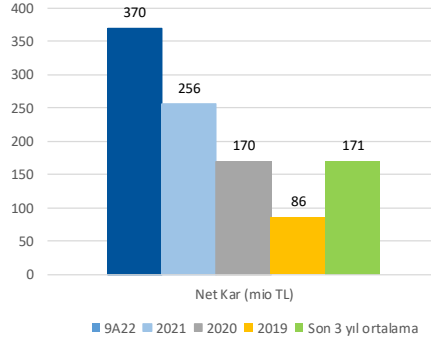
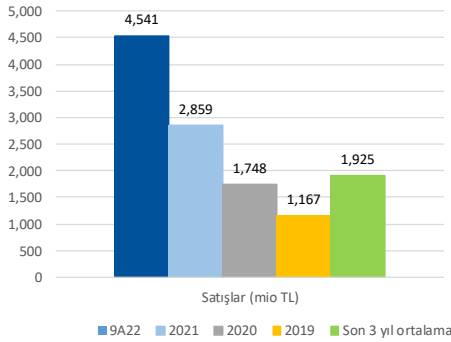
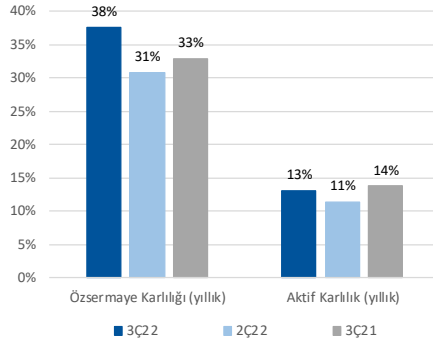
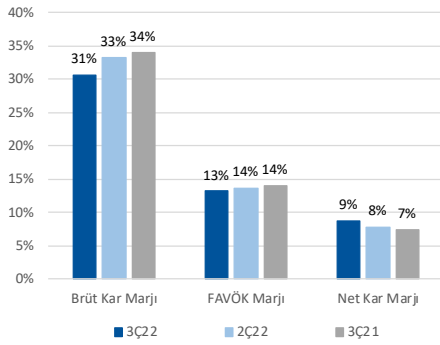
Yataş 3Ç22'de 1.786 milyon TL satış geliri (Konsensus: 1.763 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.801), 235 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 235 milyon TL / Deniz Yatırım: 235) ve 156 milyon TL net kar (Konsensus: 128 milyon TL / Deniz Yatırım: 131) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık ve çeyrek bazda arttığı görülmeye rağmen net kâr hariç marjlarda düşüş kaydedilmiştir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde nötr bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in kendisine ait perakende mağaza sayısının artırılmasına yönelik hedefleri doğrultusunda mağaza sayısı 3Ç22 döneminde bir önceki çeyreğe göre 4 artarak 99'a yükselirken, bayi sayısı 52 artarak 594 olmuştur. 3Ç22'de yurtdışı bayileşme süreci de hızla devam etmiştir. Yurtdışında corner mağazalarla birlikte bir önceki çeyreğe göre 14 artarak toplamda 147 franchise corner ve mağaza olarak yapılmıştır.
- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %146, çeyrek bazda ise %10 artarak 1.786 milyon TL olmuştur.
- 3Ç22 brüt kâr rakamı yıllık bazda %122 artarak 548 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 3,3 puan azalış göstererek %31 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Operasyonel giderleri 3Ç22'de yıllık bazda %102 artışla 337 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderlerini kontrol altına almayı başaran şirket operasyonel giderler/satışlar oranını 3Ç22 döneminde %19 seviyesinde tutmuştur. (2Ç22: %21, 3Ç21: %23)
- 3Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %131 artarak 235 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,8 puan azalış göstererek %13,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %188, çeyrek bazda ise %23 artarak 156 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 2022 ikinci çeyrek sonunda 687 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç22 dönemi sonunda 967 milyon TL'ye yükselmiştir. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,3x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: 1,1x).
- Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren rölatif olarak %11 negatif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 7,0x F/K ve 5,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. **Yataş için 12-aylık hedef fiyatımızı 22,50 TL seviyesinden; bayileşme sürecinin hızla devam etmesi ve geleceğe dönük ciroya pozitif katkısı olacağını düşünmemiz nedeniyle 28,90 TL'ye revize ediyor, önerimizi AL yönünde sürdürüyoruz.**

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	1,786	1,621	727	10%	146%	2,859	1,748	1,167	1,925
Brüt Kar (mio TL)	548	539	247	2%	122%	991	682	483	719
Brüt Kar Marjı	30.7%	33.2%	33.9%	-2.6 puan	-3.3 puan	34.7%	39.0%	41.4%	38.3%
FAVÖK (mio TL)	235	221	102	6%	131%	433	331	205	323
FAVÖK Marjı	13.2%	13.7%	14.0%	-0.5 puan	-0.8 puan	15.2%	18.9%	17.6%	17.2%
Net Kar (mio TL)	156	127	54	23%	188%	256	170	86	171
Net Kar Marjı	8.7%	7.8%	7.5%	0.9 puan	1.3 puan	9.0%	9.7%	7.4%	8.7%
Net Borç* (mio TL)	967	687	291	41%	232%	304	68	183	185
Net Borç/FAVÖK	1.3	1.1	0.7	0.2	0.6	0.7	0.2	0.9	0.6
Net Borç/Özsermaye	0.8	0.6	0.4	0.2	0.3	0.3	0.1	0.5	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	37.6%	30.7%	32.9%	6.9 puan	4.7 puan	25.4%	32.1%	22.1%	26.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	13.0%	11.4%	13.7%	1.6 puan	-0.7 puan	11.7%	12.0%	9.2%	11.0%

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



Bilanço

Şirket		YATAŞ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	09.11.2022	18.08.2022	10.05.2022	10.03.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	2,599	2,298	1,729	1,267	
Nakit ve Nakit Benzerleri	219	183	102	111	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	567	425	324	231	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	1	1	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,283	1,152	904	668	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	528	537	398	255	
(Ara Toplam)	2,599	2,298	1,729	1,267	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,067	988	992	929	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	2	2	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	28.17	28.19	28.23	28.23	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	57	61	112	65	
Maddi Duran Varlıklar	837	774	742	725	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	64	54	49	43	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	48	48	46	42	
Diğer Duran Varlıklar	31	20	11	24	
TOPLAM VARLIKLAR	3,665	3,286	2,721	2,196	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,025	1,714	1,278	890	
Finansal Borçlar	945	633	423	220	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	795	744	616	484	
Diğer Borçlar	1	1	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	151	218	165	125	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	4	33	23	4	
Borç Karşılıkları	49	5	4	22	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	80	81	45	35	
(Ara Toplam)	2,025	1,714	1,278	890	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	370	350	349	299	
Finansal Borçlar	241	237	239	196	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	16	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	19	18	16	16	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	95	95	94	87	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,270	1,222	1,094	1,007	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,270	1,222	1,094	1,007	
Ödenmiş Sermaye	150	150	150	150	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	71	58	58	50	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	373	487	488	240	
Dönem Net Kar/Zararı	370	214	87	256	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-10	-3	-9	-7	
Diğer Özsermaye Kalemleri	316	316	320	318	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	3,665	3,286	2,721	2,196	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	YATAŞ			
	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	09.11.2022	18.08.2022	10.05.2022	10.03.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,786	1,621	1,133	984
Satışların Maliyeti (-)	-1,239	-1,083	-778	-655
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	548	539	355	329
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	548	539	355	329
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-283	-295	-200	-174
Genel Yönetim Giderleri (-)	-48	-32	-27	-26
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-5	-6	-3	-4
Diğer Faaliyet Gelirleri	91	28	82	70
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-81	-30	-71	-68
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	221	204	135	126
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	5	1	1	21
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5	1	1	21
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	226	205	136	147
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	-19	1	26	133
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2	-43	-50	-144
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	204	163	111	136
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-48	-37	-25	-28
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-49	-36	-23	-22
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1	0	-1	-6
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	156	127	87	108
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	156	127	87	108
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	156	127	87	108
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.99	0.85	0.63	0.67
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.99	0.85	0.63	0.67
Hisse Başına Kazanç	0.99	0.85	0.63	0.67
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.99	0.85	0.63	0.67

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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.