

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	YATAS
Mevcut Fiyat (TL)	40.18
Hedef Fiyat (TL)	56.90
Getiri Potansiyeli (%)	41.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	9.48 42.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	62
Sermaye (mln TL)	150
Pazar	Yıldız Pazar

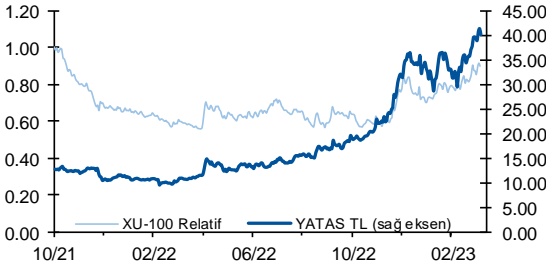
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	6,019
Hedeflenen Piyasa Değeri	8,524
Net Borç	1,089
Firma Değeri	7,108

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	36%	15%	306%	19%
BIST100 Rölatif Getiri	15%	8%	57%	23%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 13 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

Yataş (YATAS TI)

Güçlü ciro büyümesi devam ediyor

Değerlendirme: Olumlu

Yataş 4Ç22'de 2.196 milyon TL satış geliri (Konsensus: 2,120 milyon TL / Deniz Yatırım: 2,135 milyon TL), 358 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 296 milyon TL / Deniz Yatırım: 305 milyon TL) ve 145 milyon TL net kar (Konsensus: 189 milyon TL / Deniz Yatırım: 202 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık bazda arttığı, çeyrek bazda net kar hariç arttığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

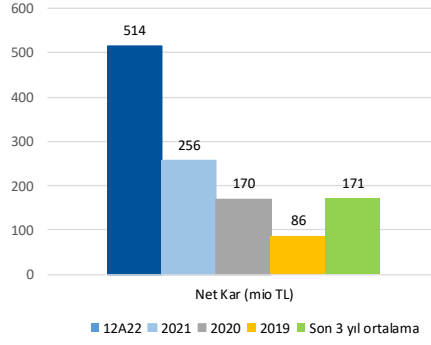
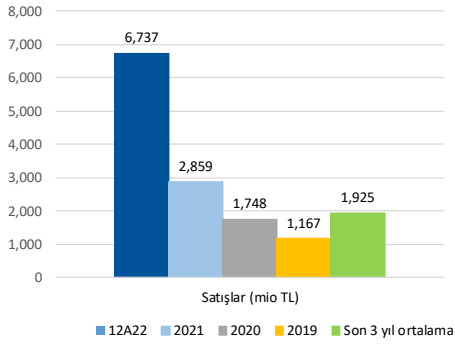
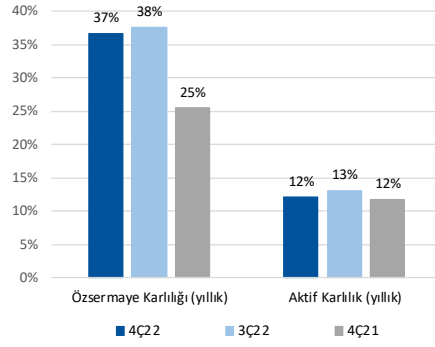
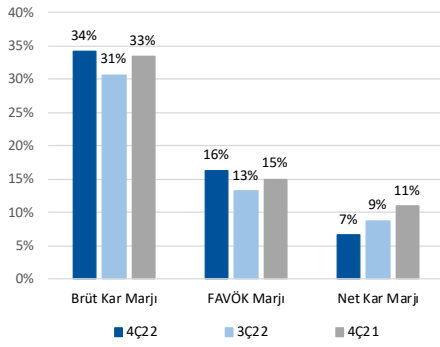
- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %123, çeyrek bazda ise %23 artışla 2.196 milyon TL olmuştur. 2022'nin tamamında satış gelirleri bir önceki yıla göre %136 artarak 6.737 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2022 yılında toplam yurt içi mağaza sayısı bir önceki yıla göre 10 artışla 101, bayi sayısı ise 157 artışla 643'e ulaşmıştır. Yurt dışı bayi sayısı ise bir önceki yıla göre 47 artarak 166'a ulaşmıştır. Şirket'in paylaştığı 2023 beklentilerine göre satış gelirlerinde %78 büyüme ve yurt içinde 5 yeni mağaza ve 190 yeni bayi beklentisi yurt dışında ise 45 yeni bayi beklentisi bulunmaktadır.
- 4Ç22 brüt kâr rakamı yıllık bazda %128 artarak 749 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 0,7 puan artış göstererek %34,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2022'nin tamamında ise brüt karı bir önceki yıla göre %121 artışla 2.190 milyon TL ve brüt kâr marjı 2,1 puan azalışla %32,5 seviyesinde kaydedilmiştir. Şirket'in 2023 beklentilerine göre 3.500 – 3.900 milyon TL arasında brüt kar beklentisi bulunmaktadır. Bu beklentiye göre %63 – %81 aralığında büyüme olabileceği öngörülmektedir.
- Operasyonel giderler 4Ç22'de yıllık bazda %134 artışla 477 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %21,7 seviyesinde gerçekleşti (3Ç22: %18,8, 4Ç21: %20,7). 2022'nin tamamında ise operasyonel giderler/satışlar oranı 2,1 puan kötüleşerek %20,4 seviyesinde yılı tamamlamıştır.
- 2022 yılında Şirket'in net faaliyet karı bir önceki yıla göre %137 büyüme göstererek 814 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde net faaliyet kâr marjı bir önceki yıla paralel %12,1 seviyesinde kaydedilmiştir. Yataş'ın 2019 yılında satın almasını tamamladığı yenilikçi Divanev markası ve 2021 yılında alt gelir gruplarına yönelik çıkardığı Puffy markası hızlı büyümesini sürdürmüştür. Bu markaların satış gelirlerindeki payı bir önceki yıla göre 3,9 puan artışla %13,9 seviyesine ulaşmıştır. Şirketin 2023 beklentilerine göre bu oranın %15 seviyesine yükselmesi beklenmektedir.
- 2022 üçüncü çeyrek sonunda 967 milyon TL olan net borç pozisyonu 4Ç22 dönemi sonunda 1,089 milyon TL seviyesine yükselmiştir. 4Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,1x seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç22: 1,3x).

- 4Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %143 artarak 358 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 1,3 puan artış göstererek %16,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, 4Ç22 döneminde birikmiş amortisman gideri 86,1 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Önceki çeyreklere göre ortalamalardan yüksek gelen bu amortisman giderinde TFRS 16 kapsamında kaydedilen 52 milyon TL'lik varlık kullanım hakkı gideri etkili oldu. Bu kapsamda FAVÖK hesaplanmasında şirketin faaliyet raporunda da belirtilen 2022 düzeltilmiş FAVÖK rakamı 902 milyon TL ve FAVÖK marjı %13,4 seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Şirketin 2023 yılı TFRS 16 hariç FAVÖK beklentisi 1.500 – 1.750 milyon TL arasında bulunmaktadır. Bu beklentilere göre FAVÖK rakamında %66 – %94 arası büyüme olabileceği öngörülmektedir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %34 artış gösterirken, çeyreksel bazda %7 azalarak 145 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir. 2022 yılı toplam net kar rakamı 514 milyon TL ve net kâr marjı %7,6 seviyesinde kaydedildi. Beklentimizin altında kalan net kar rakamında operasyonel giderlerdeki ve finansman giderlerindeki artış etkili oldu. Şirket'in 2023 beklentilerine göre 800 – 1.000 milyon TL arasında net kar beklentisi bulunmaktadır. Bu beklentiye göre %56 – %94 aralığında büyüme olabileceği öngörülmektedir.
- 4Ç21'de 11,4 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 83,3 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- **Genel değerlendirme:** Güçlü gelen son çeyrek finansalları ardından, 2023 yılı yukarı yönlü beklentilerimizi modelimize yansıtmanız sonucunda **Yataş için 12-aylık hedef fiyatımızı 51,90 TL seviyesinden 56,90 TL seviyesine yükseltiyor, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren rölatif olarak %23 pozitif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 11,7x F/K ve 7,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	2,196	1,786	984	23%	123%	2,859	1,748	1,167	1,925
Brüt Kar (mio TL)	749	548	329	37%	128%	991	682	483	719
Brüt Kar Marjı	34.1%	30.7%	33.4%	3.4 puan	0.7 puan	34.7%	39.0%	41.4%	38.3%
FAVÖK (mio TL)	358	235	148	52%	143%	433	331	205	323
FAVÖK Marjı	16.3%	13.2%	15.0%	3.1 puan	1.3 puan	15.2%	18.9%	17.6%	17.2%
Net Kar (mio TL)	145	156	108	-7%	34%	256	170	86	171
Net Kar Marjı	6.6%	8.7%	10.9%	-2.2 puan	-4.4 puan	9.0%	9.7%	7.4%	8.7%
Net Borç* (mio TL)	1,089	967	304	13%	259%	304	68	183	185
Net Borç/FAVÖK	1.1	1.3	0.7	-0.2	0.4	0.7	0.2	0.9	0.6
Net Borç/Özsermaye	0.8	0.8	0.3	0.0	0.5	0.3	0.1	0.5	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	36.6%	37.6%	25.4%	-1 puan	11.2 puan	25.4%	32.1%	22.1%	26.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	12.0%	13.0%	11.7%	-1 puan	0.4 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	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	13.03.2023	09.11.2022	18.08.2022	10.05.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	2,983	2,599	2,298	1,729	
Nakit ve Nakit Benzerleri	342	219	183	102	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	745	567	425	324	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2	3	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,264	1,283	1,152	904	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	629	528	537	398	
(Ara Toplam)	2,983	2,599	2,298	1,729	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,299	1,067	988	992	
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	3	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	28.15	28.17	28.19	28.23	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	45	57	61	112	
Maddi Duran Varlıklar	981	837	774	742	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	80	64	54	49	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	64	48	48	46	
Diğer Duran Varlıklar	97	31	20	11	
TOPLAM VARLIKLAR	4,281	3,665	3,286	2,721	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,547	2,025	1,714	1,278	
Finansal Borçlar	1,254	945	633	423	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	873	795	744	616	
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)	253	151	218	165	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	35	4	33	23	
Borç Karşılıkları	7	49	5	4	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	124	80	81	45	
(Ara Toplam)	2,547	2,025	1,714	1,278	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	331	370	350	349	
Finansal Borçlar	177	241	237	239	
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	16	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	34	19	18	16	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	104	95	95	94	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,404	1,270	1,222	1,094	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,404	1,270	1,222	1,094	
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	71	58	58	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	373	373	487	488	
Dönem Net Kar/Zararı	514	370	214	87	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-14	-10	-3	-9	
Diğer Özsermaye Kalemleri	310	316	316	320	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	4,281	3,665	3,286	2,721	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	YATAŞ			
	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	13.03.2023	09.11.2022	18.08.2022	10.05.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,196	1,786	1,621	1,133
Satışların Maliyeti (-)	-1,448	-1,239	-1,083	-778
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	749	548	539	355
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)	749	548	539	355
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-383	-283	-295	-200
Genel Yönetim Giderleri (-)	-85	-48	-32	-27
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-9	-5	-6	-3
Diğer Faaliyet Gelirleri	-28	91	28	82
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	9	-81	-30	-71
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	254	221	204	135
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	5	1	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	5	1	1
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	254	226	205	136
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3	-19	1	26
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-87	-2	-43	-50
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	170	204	163	111
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-26	-48	-37	-25
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-30	-49	-36	-23
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	5	1	0	-1
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	145	156	127	87
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	145	156	127	87
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	145	156	127	87
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.97	0.99	0.85	0.63
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.97	0.99	0.85	0.63
Hisse Başına Kazanç	0.97	0.99	0.85	0.63
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.97	0.99	0.85	0.63

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. Raporunda 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 ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2023

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.