

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

VESTEL ELEKTRONİK (VESTL): Hedef Fiyat : 8,35 - Tavsiye : AL

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Şirketin, beyaz eşya satışlarının ağırlığının artması, operasyonel marjların geçmiş yıllara kıyasla daha yüksek kalmasını destekleyebilir.
- Şirketin pazar payı kazanımları, lisans anlaşmaları ve yeni ODM projeleri ile büyümenin devam etmesini bekliyoruz. Ayrıca şirketin batarya yatırımı ve yerli otomobil projeleri uzun vadede şirkete değer katabilir.
- Araştırma birimimiz VESTL için 8,35 TL 12-aylık hedef fiyat ile 'AL' tavsiyesinde bulunmaktadır.
- Hissede teknik olarak ise, Mart 2018 tarihi zirve seviyesinden gelen satışlar sonrası 5,50 destek bölgesinde taban oluşumunu tamamlamaya çalışması görülmekte.

Temel Analiz: Şirketin 2016 sonunda başladığı 750 bin adetlik çamaşır makinesi ve 750 bin adetlik kurutma makinesi fabrika yatırımları tamamlandı ve Haziran sonu itibarıyla seri üretime başladı. Tamamlanan beyaz eşya yatırımları ile birlikte 2017 yılı sonu itibarıyla Vestel Elektronik'in konsolide satış gelirleri içerisinde %40 (son 5 yıllık ortalama: %38) olan beyaz eşya segmentinin payının 2018 yılında %45'e, projeksiyon dönemi boyunca ise kademeli olarak %48-50 seviyesine doğru yükselmesini bekliyoruz. Vestel, Türkiye TV pazarında lider konumunda iken, beyaz eşya pazarında da bayi kanalına, ürünlere ve satış sonrası hizmetlere yapılan yatırımlarla son beş yılda pazar payını artırmayı başardı. Ayrıca, yurt içinde pazar payı artarken dünyanın önde gelen tüketici elektroniği ve beyaz eşya markalarıyla (Sharp, Toshiba, Daewoo) yapılan marka lisans anlaşmaları ve yeni ODM projeleri de ihracat pazarlarındaki büyümeyi destekliyor. Bu doğrultuda, iç piyasadaki daralmaya karşılık, şirketin 2018 yılını %22 ciro ve %142 FAVÖK büyümeleri ile tamamlamasını bekliyoruz. Şirket, batarya yatırımı konusunda sektöre liderlik eden Uzakdoğulu şirketler ile görüşmelerini sürdürüyor. Ayrıca, şirket 2019'da ilk prototipinin üretilmesi planlanan yerli otomobil projesi kapsamında Ar-Ge çalışmalarını sürdürüyor. Araştırma birimimiz VESTL hissesinde 8,35 TL 12-aylık hedef fiyat ile 'AL' tavsiyesinde bulunmaktadır.

Olası Katalizörler: Şirketin ana ortağı Zorlu Holding'den 2018 yılı 9 aylık dönem sonu itibarıyla yaklaşık 340 milyon dolar seviyesinde ticari olmayan alacağı bulunmaktadır. Söz konusu alacağın faiz oranı ise dolar bazında yıllık %9'dur. Zorlu Holding'in Meta Nikel Kobalt Madencilik A.Ş.'deki paylarını satması sonrasında bu borcun kapatılabileceğini düşünmekle beraber kısa vadede bir gelişme olmasını beklemiyoruz. Ayrıca ekonominin tahmin edilenin ötesinde yavaşlaması, yurt içi satışların 2019 yılında daha sert bir şekilde daralmasına neden olabilir. çelik ithalatına getirilebilecek ek vergi marjlar üzerinde baskı yaratabilir.

Yabancı Takası: Yabancı takas oranının oldukça düşük olması nedeniyle hissede takas oranını değerlendirmeyi uygun bulmuyoruz. Ancak yabancı takas oranında artış görülmesi halinde hisse performansına pozitif etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

Teknik Analiz: Mart 2018 tarihi zirve seviyesinden gelen satışlar sonrası satış kanalında hareket eden hissede, 5,50 destek seviyesi üzerinde taban oluşumu tamamlama çalışması görülmekte. 6,15 direnç seviyesi aşılması halinde 6,86 ve 7,12 direnç seviyelerine yönelim devam edebilir. Haftalık Macd indikatör pozisyonunun dönüş işareti vermesi halinde yükselişin güç kazanabileceği hissede RSI indikatörünün aşırı satım bölgesinden dönüş işareti vermesi toparlanmayı destekleyebilir. 5,50 destek seviyesinin kırılması halinde ise 4,85 desteğine sarkmalar devam edebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.