

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

Vestel Elektronik (VESTL): Tavsiye: AL – Hedef Fiyat: 8,35

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirmelerimizi aşağıda görebilirsiniz:

- Araştırma kapsamımızda 8,35 TL seviyesinde 12-aylık hedef fiyat ve "AL" tavsiyesi ile yer alan şirketlerden Vestel Elektronik'in 2018 yılı son çeyrek finansallarını 11 Şubat haftasında açıklaması bekleniyor.
- Şirketin 4Ç18'de içeride gerçekleştirilen fiyat artışları; ihracat tarafında ise artan satış hacmi ile yükselen Euro/TL'nin etkisiyle yıllık bazda %11,6 artış ile 4.314 milyon TL seviyesinde net satış geliri açıklayacağını tahmin ediyoruz.
- FAVÖK'ün 4Ç18'de yıllık %47,4 artışla 413,6 milyon TL seviyesine yükseleceğini tahmin ediyoruz. FAVÖK marjının ise yıllık bazda 2,3 puan iyileşme ile %9,6 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.
- Yıllık bazda iyileşen operasyonel karlılığa bağlı olarak 4Ç17'de 20,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net zararın 4Ç18'de 164,0 milyon TL net kara döneceğini tahmin ediyoruz.
- 200 haftalık ortalama ve düşen kanal direnç seviyesi olan 6,82 üzerindeki haftalık kapanışlarda hissede yükseliş eğilimi 7,50 ve 8,14 direnç seviyelerine ivme kazanabilir.

Temel Analiz: Şirketin 4Ç18'de içeride gerçekleştirilen fiyat artışları; ihracat tarafında ise artan satış hacmi ile yükselen Euro/TL'nin etkisiyle yıllık bazda %11,6 artış ile 4.314 milyon TL seviyesinde net satış geliri açıklayacağını tahmin ediyoruz. Destekleyici hammadde fiyatları ve TL'deki değer kaybının etkisiyle geçen yılın aynı döneminde 280,6 milyon TL seviyesinde olan FAVÖK'ün ise 4Ç18'de yıllık %47,4 artışla 413,6 milyon TL seviyesine yükseleceğini tahmin ediyoruz. Bu doğrultuda, FAVÖK marjının da yıllık bazda 2,3 puan iyileşme ile %9,6 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Yıllık bazda iyileşen operasyonel karlılığa bağlı olarak 4Ç17'de 20,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net zararın 4Ç18'de 164,0 milyon TL net kara döneceğini tahmin ediyoruz.

VESTL (Mn TL)	4Ç18T	4Ç17	3Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim
Net Satışlar	4.314	3.866	3.575	11,6%	20,7%
FAVÖK	413,6	280,6	802,2	47,4%	-48,4%
FAVÖK Marjı	9,6%	7,3%	22,4%	2,3 ppt	-12,9 ppt
Net Kâr	164,0	-20,1	-43,1	n/a	n/a
Net Kâr Marjı	3,8%	-0,5%	-1,2%	4,3 ppt	5 ppt

Olası Katalizörler: ÖTV teşviklerinin uzatılması şirketin satış gelirlerine olumlu etki edebilir. Ayrıca ABD ve Çin arasındaki ticaret gerilimlerinin azalması küresel büyümeyi destekleyeceğinden hissenin net kar tarafına olumlu etki edebilir.

Yabancı Takas Analizi: Son çeyrekte yabancı takas oranının %3,15 azalmasına rağmen, hisse fiyatlarının yılbaşından bu yana %1,29 artış göstermesi önümüzdeki dönemde yabancı ilgisinin artması halinde güçlü fiyat performansını destekleyebilir.

Teknik Analiz: 12,50 tarihi zirve seviyesinden gelen satışlar sonrası hissede kanal direncine toparlanma eğilimi devam ediyor. 200 haftalık ortalama ve düşen kanal direnç seviyesi olan 6,82 üzerindeki haftalık kapanışlarda hissede yükseliş eğilimi 7,50 ve 8,14 direnç seviyelerine ivme kazanabilir. Olası geri çekilmelerde ise 6,45 ve 6,15 önemli destek seviyeleri olarak izlenebilir. Haftalık Macd indikatör pozisyonunun dönüş sinyali üretmesi hissede yükseliş destekleyebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemleriniz 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 dayanılarak 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.