

Yataş

Endeksin Üzerinde

Hisse Fiyatı: 4,92 TL
12 Aylık Hedef: 7,05 TL

Bertuğ Tüzün

bertug.tuzun@akyatirim.com.tr

Güçlü 2Ç sonuçları ardından finansallarda ivme devam edecek

• **Yataş için “Endeksin Üzerinde” performans beklentimizi koruyoruz.** Hisse için bir sonraki olumlu katalistin güçlü 2Ç19 sonuçları olacağını düşünüyoruz. Şirket zor piyasa koşullarına rağmen, Yataş ve Enza'nın tüketicilerin gözünde artan marka imajı ile pazar payını arttırdı. Hisse son 3 ayda BIST-100 endeksinin sadece %1 üzerinde performans gösterdi. Yatırımcıların, 2.Çeyrek sonuçlarının açıklanmasının ardından, 2019 hedefi olan 1,2 milyar TL cironun ulaşılabilir olduğuna daha fazla ikna olacaklarını düşünüyoruz. 2019 yılı tahminlerimize göre hisse 4,7x FD/FAVÖK ve 7,0x F/K ile işlem görmekte. Bu çarpanların 2019 yılında %27'lik ciro büyümesi dikkate alındığında oldukça cazip olduğunu düşünüyoruz. Hisse için 12 aylık hedef fiyatımız 7,05 TL, %43'lük getiri potansiyel sunmaktadır.

• **2Ç19 tahmin:** Şirketin 2Ç19'da 310 milyon TL ciro, 48 milyon TL FAVÖK (%15,5 FAVÖK marjı) ve 28 milyon TL net kar elde etmesini bekliyoruz. Haziran sonunda sona eren KDV indirimi (%18'den %8'e indi) ile 2. çeyrekte cironun güçlü olmasını bekliyoruz. Temmuz satış performansının Yataş'ın 2019 hedefine ulaşmak için önemli olduğuna inanıyoruz (yaklaşık 1,2 milyar TL ciro). Temmuz satışlarının bir kısmı, KDV indiriminin son ayı olması sebebiyle Haziran'a kaymış olabilir.

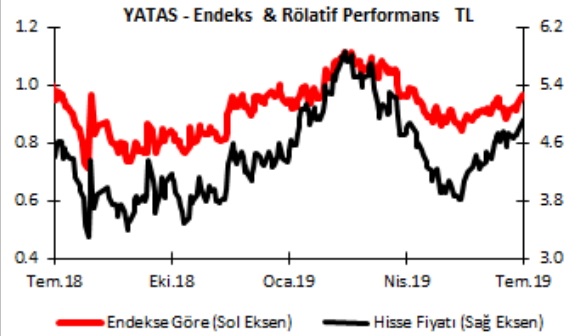
• **Marj genişlemesi 2019'da devam edecek.** Yönetim 2019'da yaklaşık %16 FAVÖK marjı hedeflemektedir (2018'de %15,3). Kar marjındaki genişleme 2Y18'de ve 1Y19'da gerçekleştirilen fiyat artışlarının ve yaklaşık yıllık %27'lik ciro büyümesiyle faaliyet kaldırıcının tam yansımından kaynaklanmaktadır. Yataş 2018'de ortalama fiyatlarını %20 ve 1Y19'da %15 arttırdı (bunun %6'sı Haziran sonu yapıldı). Bu durum 2019 yılı ciro büyümesi ve marjları destekliyor. Buna göre, Yataş'ın 2019 yılını 106 milyon TL net kar (yıllık %40'lık büyüme), 1,2 milyar TL ciro ve % 15,5 FAVÖK marjı elde etmesini bekliyoruz.

• **Mağaza açılışlarına devam edildi.** Türkiye'de 2018'i 364 mağazayla (37 net yeni mağaza açılışı) bitirdikten sonra, Yataş 2019'da 20 yeni ve 15 Divan frençayz mağazası açmayı planlıyor. Yataş ilk alt kategori segment “Divan” mağazasını Ağustos ayında açacak.

Hisse Verileri

Hisse Kodu (Reuters, B.berg)	YATAS.IS, YATAS.TI
Piyasa Değ. (milyon TL)	737
Hisse Adedi (milyon)	149.799
Halka Açıklık Oranı	48.3%
İşlem Hacmi (3 aylık ort., mln.TL)	6
Net Borç (2019/03, milyon TL)	209
BIST-100 Endeksi (TL)	98.028

Hisse verileri 16 Temmuz 2019 itibarıyladır



Hisse Performansı

	1 Hafta	1 Ay	3 Ay	1 Yıl
TL	5,8%	14,7%	3,8%	9,3%
Göreceli*	4,5%	6,2%	0,9%	-3,2%

* BIST-100 Getiri Endeksi'ne göre

Tahminler (milyon TL)

	2017	2018	2019T	2020T
Net Satış	796	943	1,197	1,472
VAFÖK	120	145	186	232
VAFÖK marjı	15.1%	15.3%	15.5%	15.8%
Net Kâr	69	76	106	147
FD/Satışlar	0,8	1,1	0,7	0,6
FD/VAFÖK	5,5	7,2	4,7	3,8
F/K	8,6	11,8	7,0	5,0

Ortaklık Yapısı

Oztaskin & Altop Aileleri	43,5%
Bostancı Otelcilik	8,2%
Halka Açık	48,3%

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak 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 ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2019