

Hisse Verileri

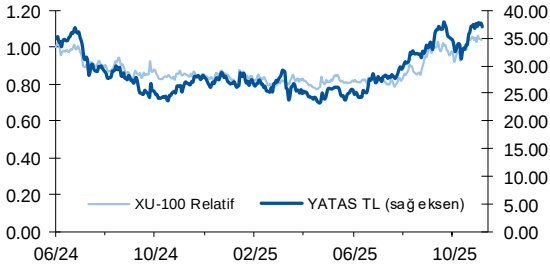
Bloomberg Hisse Kodu	YATAS
Mevcut Fiyat (TL)	36.92
Hedef Fiyat (TL)	52.40
Getiri Potansiyeli (%)	41.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.64 38.06
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	46
Sermaye (mln TL)	150
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	5,531
Hedeflenen Piyasa Değeri	7,849
Net Borç	5,369
Firma Değeri	10,900

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	26%	50%	34%
BIST100 Rölatif Getiri	12%	26%	23%	21%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 07 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	5,322	5,140	5,058
FAVÖK	554	580	581
FAVÖK marjı	10.4%	11.3%	11.5%
Net kar	-25	34	37
Net kar marjı	-0.5%	0.7%	0.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Yataş (YATAS TI)

3Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Yataş 3Ç25'te 5.322 milyon TL gelir (Konsensüs: 5.058 milyon TL/ Deniz Yatırım: 5.140 milyon TL), 554 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 581 milyon TL/ Deniz Yatırım: 580 milyon TL), ve 25 milyon TL net zarar (Konsensüs: 37 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 34 milyon TL net kar) açıkladı. 3Ç25 finansallarında kazanç/kayıp kalemi altında 209 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Ciroda reel artış, güçlü FAVÖK büyümesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Beklentilerin aksine net zarar açıklanması, yüksek seyreden net borçluluk.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 3Ç25 finansallarında, ciro ve FAVÖK tarafında olumlu seyir gözlenmektedir. Bununla birlikte, yüksek seyretmeye devam eden finansman giderleri, net karlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam ederek, Şirket'in net zarar açıklamasında önemli etki etmiştir. Yeni sünger tesisinin yaratacağı kapasite ve ürün gamı artışı ile GES projelerinden gelen katkıların gelecek dönem finansallarını destekleyeceğini düşünüyoruz. Mevcut makroekonomik görünüm ve talepteki yavaşlamayla birlikte finansal maliyet baskısına karşın hasılatla ve FAVÖK'te reel büyüme elde edilmesi ile 3. çeyrek finansallarını sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

■ Yataş 3Ç25'te yıllık bazda %15 artışla 5.322 milyon TL satış geliri kaydetti. Eylül 2025 sonu itibarıyla Türkiye genelinde Şirket'e ait mağazalar ve bayiler olarak ulaşılan toplam mağaza sayısı 808 olmuştur. Yurt dışında ise 212 mağaza sayısına ulaşmıştır. Corner mağazalarla birlikte toplamda ulaşılan satış noktası sayısı 292 olmuştur. 3Ç25 döneminde satışların marka bazında %42'si Yataş Bedding, %30'u Enza Home, %7'si Divanev, %5'i Puffy, %6'sı Yataş Foam ve diğer markalardan oluşmaktadır.

■ FAVÖK 3Ç25'te yıllık %45 artışla 554 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,1 puan artışla %10,4 oldu.

■ Şirket, 3Ç25 döneminde 25 milyon TL net zarar açıkladı (2Ç25: 54 milyon TL net zarar, 3Ç24: 72 milyon TL net kar). Net zarar açıklanmasında, yüksek seyreden finansman giderleri etkili oldu.

■ Eylül 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 5.369 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2025: 5.348 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,5x oldu (Haziran 2025: 2,7x net borç/FAVÖK).

- Eylül 2025 sonu itibariyle maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 1.964 milyon TL olarak gerçekleşti.
- **Genel değerlendirme** Makro tahminlerimizdeki revizyon dolayısıyla, **Yataş için 12-aylık hedef fiyatımızı 43,80 TL'den 52,40 TL'ye revize ediyor, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %21 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	5,322	4,873	4,610	9%	15%	15,398	15,168	2%
Brüt kar (mio TL)	1,869	1,732	1,441	8%	30%	5,376	4,706	14%
Brüt kar marjı	35.1%	35.5%	31.3%	-0.4 puan	3.9 puan	34.9%	31.0%	3.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,577	1,448	1,214	9%	30%	4,604	4,026	14%
Faaliyet giderleri/satışlar	29.6%	29.7%	26.3%	-0.1 puan	3.3 puan	29.9%	26.5%	3.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	292	284	227	3%	29%	771	680	13%
Esas faaliyet kar marjı	5.5%	5.8%	4.9%	-0.3 puan	0.6 puan	5.0%	4.5%	0.5 puan
FAVÖK (mio TL)	554	549	382	1%	45%	1,561	1,363	15%
FAVÖK marjı	10.4%	11.3%	8.3%	-0.8 puan	2.1 puan	10.1%	9.0%	1.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	182	203	283	-10%	-36%	630	698	-10%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-574	-686	-647	-16%	-11%	-1,996	-1,791	11%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	209	296	367	-29%	-43%	1,025	1,084	-5%
Vergi öncesi kar (mio TL)	109	97	231	13%	-53%	430	672	-36%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-134	-151	-159	-11%	-16%	-553	-467	18%
Net kar (mio TL)	-25	-54	72	-55%	a.d.	-123	205	a.d.
Net kar marjı	-0.5%	-1.1%	1.6%	0.7 puan	-2 puan	-0.8%	1.3%	-2.1 puan
Net borç* (mio TL)	5,369	5,348	4,871	0%	10%	5,369	6,492	-17%
Net borç/FAVÖK	2.5	2.7	2.3	-0.2	0.2	2.5	3.0	-0.6
Net borç/özsermaye	0.5	0.5	0.8	0.0	-0.2	0.5	0.8	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-1.0%	-0.1%	4.1%	-1 puan	-5.1 puan	-1.0%	3.1%	-4.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-0.5%	0.0%	1.8%	-0.4 puan	-2.3 puan	-0.5%	1.4%	-1.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	8,326	8,614	7,207	-3%	16%	8,326	9,607	-13%
Duran varlıklar (mio TL)	13,139	12,737	7,286	3%	80%	13,139	9,712	35%
Özkaynaklar (mio TL)	10,061	10,123	6,485	-1%	55%	10,061	8,644	16%
Stoklar (mio TL)	3,708	3,905	3,298	-5%	12%	3,708	4,396	-16%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
YATAS	7 Kasım	-1.8%	-2.0%	-1.5%	-1.1%	11.5%	-1.0%

Bilanço

Şirket	YATAŞ		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	07.11.2025	10.03.2025	10.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	8,326	9,122	8,129
Nakit ve Nakit Benzerleri	946	1,119	760
Finansal Yatırımlar	4	108	17
Ticari Alacaklar	1,853	1,824	2,402
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	71	61	3
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,708	3,981	3,009
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,744	2,028	1,938
(Ara Toplam)	8,326	9,122	8,129
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	13,139	12,013	7,640
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	4	4	9
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	5	5	2
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	418.25	418.25	188.45
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	921	1,180	1,238
Maddi Duran Varlıklar	10,729	9,385	5,670
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	841	752	443
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	222	268	89
TOPLAM VARLIKLAR	21,465	21,135	15,769
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,527	7,875	7,005
Finansal Borçlar	4,214	4,859	3,689
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	2,307	1,694	2,137
Diğer Borçlar	4	2	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	663	1,008	728
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	98
Borç Karşılıkları	9	8	5
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	330	304	346
(Ara Toplam)	7,527	7,875	7,005
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,877	3,165	2,013
Finansal Borçlar	2,106	1,487	1,536
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	115	11	13
Uzun vadeli karşılıklar	178	177	63
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,478	1,489	402
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	10,061	10,095	6,750
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	10,061	10,095	6,750
Ödenmiş Sermaye	150	150	150
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	526	526	420
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,453	6,227	3,954
Dönem Net Kar/Zararı	-123	226	1,011
Yabancı Para Çevrim Farkları	-176	17	-38
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,232	2,949	1,253
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	21,465	21,135	15,769

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	YATAŞ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	07.11.2025	07.11.2025	07.11.2025	07.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	15,168	15,398	4,610	5,322
Satışların Maliyeti (-)	-10,462	-10,022	-3,169	-3,453
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,706	5,376	1,441	1,869
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)	4,706	5,376	1,441	1,869
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,334	-3,861	-948	-1,320
Genel Yönetim Giderleri (-)	-606	-665	-238	-232
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-86	-79	-28	-25
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,278	983	343	250
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-633	-364	-63	-71
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,325	1,390	507	471
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	53	11	3	3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	53	11	3	2
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	1
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	1,379	1,401	510	474
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	37	88	8	27
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,828	-2,084	-656	-392
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,084	1,025	367	209
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	672	430	231	109
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-467	-553	-159	-134
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	7	4
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-467	-553	-166	-138
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	205	-123	72	-25
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	205	-123	72	-25
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	205	-123	72	-25
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.37	-0.82	0.48	-0.16
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.37	-0.82	0.48	-0.16
Hisse Başına Kazanç	1.37	-0.82	0.48	-0.16
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.37	-0.82	0.48	-0.16

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 genel nitelikte 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 dayanarak 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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0-20 aralığında oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0'dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözetenek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmedi bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmektedirler.