

Yataş

2Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

- ✓ **Ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle, beklentimizin üzerinde net kar.** Yataş, 2Ç26'da kurum beklentimiz olan 32 mn TL ve piyasa beklentisi olan 89 mn TL'nin üzerinde 552 mn TL net kar açıkladı (2Ç25'te 67 mn TL net zarar kaydedilmişti). Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net kar da; tahminimizin üzerinde 495 mn TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Net karı ertelenmiş vergi gelirinden arındırdığımızda, 57 mn TL olarak hesaplıyoruz. Öte yandan, yıllık bazda %25 düşüşle 628 mn TL'ye gerileyen finansman gideri ve parasal kazanç kalemi altında oluşan 359 mn TL'lik olumlu etki net karı destekleyici tarafta yer aldı. Borçluluk tarafı ise, 2Ç26'da yıllık bazda %63, önceki çeyreğe göre ise %10,7 artarak 8,12 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Özetle; net kar her ne kadar beklentilerin üzerinde gerçekleşse de ertelenmiş vergi geliri kaynaklı olması, operasyonel karlılık tarafında ise beklentiler ile uyumlu gerçekleşen ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Yıllık bazda reel %9,7 ciro büyümesi.** 2Ç26'da Yataş'ın konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %9,7 artışla 6,57 mlr TL ile kurum beklentimiz olan 6,35 mlr TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 6,30 mlr TL ile uyumlu gerçekleşti.
- ✓ **Yurt içinde toplam mağaza sayısı 788 adet seviyesinde bulunuyor.** Yataş'ın Haziran sonu itibariyle kendisine ait perakende mağaza sayısı 90 adet seviyesinde bulunuyor. Haziran sonunda yurt içi bayi sayısı 698, Türkiye genelinde kendine ait mağazalar ve bayiler olarak ulaşılan toplam mağaza sayısı da 788 adet seviyesinde bulunuyor. Haziran sonu itibariyle yurtdışında ise 173 mağaza sayısına ulaşıldı.
- ✓ **Operasyonel karlılık beklentiler ile uyumlu.** Yataş, 2Ç26'da piyasa beklentisi olan 605 mn TL ve kurum beklentimiz olan 604 mn TL ile uyumlu, yıllık bazda %9,7 azalışla 609 mn TL FAVÖK kaydederken; FAVÖK marjı yıllık bazda 2,0 puan azalışla %9,3 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel marjlar, beklentimizin 0,2 puan, piyasa beklentisinin 0,3 puan altında gerçekleşmeye işaret ediyor. Brüt kar yıllık bazda %14,4 artışla 2,43 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı yıllık bazda 1,5 puanlık artış ile %37 seviyesine yükseldi. Yıllık bazda brüt kar marjındaki iyileşmeye karşın, operasyonel giderlerdeki artış operasyonel karlılığı baskılayan ana unsur oldu. 2Ç26'da faaliyet giderlerinin/net satışlara oranı yıllık bazda 4,9 puan artarak %34,7 seviyesinde gerçekleşti. Mart sonunda 7,34 mlr TL olan net borç pozisyonu Haziran sonunda 8,12 mlr TL seviyesine yükseldi. Böylece borçluluktaki artış, net borç/ FAVÖK rasyosunda artışa neden oldu. Net Borç/FAVÖK rasyosu geçen yıl aynı dönemdeki 2,08x seviyesinden 3,26x seviyesine yükseldi.
- ✓ **Yataş için 62,40 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 48,30 TL'ye çekiyor, 'AL' tavsiyemizi ise koruyoruz.** Açıklanan ikinci çeyrek finansallarının ardından, tahminlerimizi gözden geçiriyoruz. Makro tahminlerimizdeki güncellemeler ve artan net borçluluğu modelimizi yansıtmamız neticesinde; Yataş için 62,40 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 48,30 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi ise koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 32,84 TL

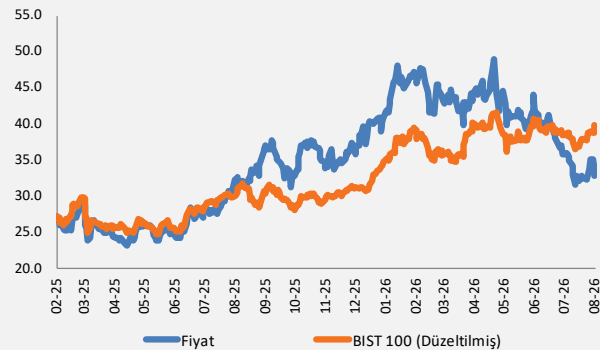
Hedef Fiyat: 48,30 TL

Getiri Potansiyeli: %47

Özet Veriler

Hisse Kodu	YATAS
Cari Fiyat (TL)	32.84
52H En Yüksek (TL)	49.00
52H En Düşük (TL)	30.48
Piyasa Değeri (mn TL)	4,919
Piyasa Değeri (mn USD)	103
Halka Açıklık Oranı (%)	78.7
Konsensus HF (TL)	62.50
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	0.8
HLY HBK (2026T)	0.5

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

YATAS (Mn TL)	2Ç26	2Ç25	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	6.572	5.989	9,7%	6.354	6.303
FAVÖK	609	674	-9,7%	604	605
FAVÖK marjı	9,3%	11,3%	-2,0%	9,5%	9,6%
Net kâr	552	-67	n/a	32	89
Net kâr marjı	8,4%	-1,1%	9,5%	0,5%	1,4%

Kaynak: YATAS, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

KÜNYE

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr
+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO,
Mobilya, Giyim

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği ve verimliliği her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmaz, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiştir, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğrılan/ügranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.