

Yataş

2Ç25 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Negatif

- ✓ **Beklentimizden daha yüksek net zarar.** Yataş, 2Ç25'te kurum beklentimiz olan 32 mn TL ve piyasa beklentisi olan 16 mn TL'lik net zarar beklentisinin üzerinde 51 mn TL net zarar açıkladı. Beklentimizden daha yüksek operasyonel karlılığa rağmen; tahminimizin üzerinde 142 mn TL'lik ertelenmiş vergi gideri kaydedilmesi net zarar açıklanmasında etkili oldu. Öte yandan, geçen yıl aynı dönemde 467,1 mn TL seviyesinde kaydedilen net finansman gideri 2Ç25'te 638,5 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel karlılık tarafı ise, piyasa ortalama beklentisi olan 405 mn TL ve beklentimiz olan 454 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %36,3 artışla 510,2 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; FAVÖK marjı da yıllık bazda 3,6 puan artışla %11,3 seviyesinde gerçekleşti. Borçluluk tarafı ise, 2Ç25'te yıllık bazda %10,5 düşüş, önceki çeyreğe göre ise %9,5 artışla 4,97 mlr TL seviyesine yükseldi. Özetle; beklentimizden daha yüksek operasyonel marjlara rağmen, beklentimizden daha yüksek net zarar ve çeyrek bazda borçluluk tarafında görülen artış doğrultusunda açıklanan ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları "sınırlı negatif" olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Zayıf talep ortamında, satış gelirleri baskı altında kalmaya devam etti.** 2Ç25'te Yataş'ın konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %7,3 azalışla 4,53 mlr TL ile kurum beklentimiz olan 4,66 mlr TL'nin %2,7, piyasa beklentisi olan 4,83 mlr TL'nin %6,2 altında gerçekleşti. İlk çeyrek sonunda 4,54 mlr TL olan net borç pozisyonu ikinci çeyrek sonunda 4,97 mlr TL'ye yükselirken, Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 2,62x seviyesinden 3,10x seviyesine yükseldi.
- ✓ **Yurt içinde toplam mağaza sayısı 819 adet seviyesi korundu.** Yataş'ın Haziran sonu itibarıyla kendisine ait perakende mağaza sayısı 96 adet seviyesinde bulunuyor. İlk çeyrek sonundaki 709 bayi sayısı, 710'a ulaşırken, Türkiye genelinde kendine ait mağazalar ve bayiler olarak ulaşılan toplam mağaza sayısı da 819 seviyesini korudu. Haziran sonu itibarıyla yurtdışında corner mağazalarla birlikte toplamda ulaşılan mağaza sayısı 296 oldu (1Ç25; 287, 2024; 280).
- ✓ **Operasyonel karlılık beklentimizin üzerinde.** Yataş, 2Ç25'te piyasa beklentisi olan 405 mn TL'nin %26, kurum beklentimiz olan 454 mn TL'nin %12,4 üzerinde yıllık bazda %36,3 artışla 510,2 mn TL FAVÖK kaydederken; FAVÖK marjı yıllık bazda 3,6 puan artışla %11,3 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel marjlar, beklentimizin 2,9 puan, piyasa beklentisinin 1,5 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor. Brüt kar yıllık bazda %8 artışla 1,61 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı yıllık bazda 5,0 puanlık iyileşme ile %35,5 seviyesine yükseldi. Yıllık bazda brüt kar marjındaki iyileşmede, maliyetlerdeki düşüş etkili oldu.
- ✓ **Yataş için 36,85 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı koruyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi ise TUT'a çekiyoruz.** İkinci çeyrek finansal sonuçlarının ardından 2025 yılı tahminlerimizi korumayı tercih ediyoruz. Bu doğrultuda, Yataş için 36,85 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı koruyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi ise 'TUT'a çekiyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 30,92 TL

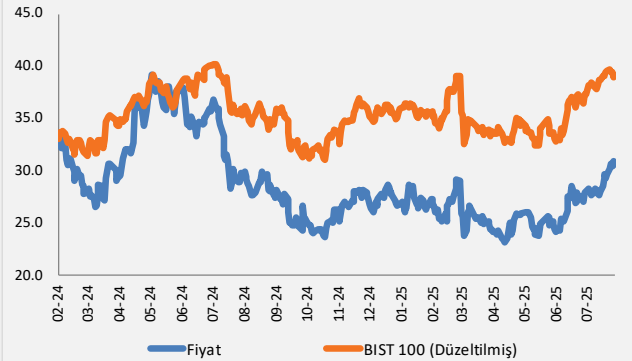
Hedef Fiyat: 36,80 TL

Getiri Potansiyeli: %19

Özet Veriler

Hisse Kodu	YATAS
Cari Fiyat (TL)	30.92
52H En Yüksek (TL)	31.16
52H En Düşük (TL)	22.64
Piyasa Değeri (mn TL)	4,632
Piyasa Değeri (mn USD)	113
Halka Açıklık Oranı (%)	48.5
Konsensus HF (TL)	41.90
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	0.7
HLV HBK (2025T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

YATAS (Mn TL)	2Ç25	2Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	4.533	4.891	-7,3%	4.658	4.832
FAVÖK	510	374	36,3%	454	405
FAVÖK marjı	11,3%	7,7%	3,6%	9,7%	8,4%
Net kâr	-51	18	n/a	-32	-16
Net kâr marjı	-1,1%	0,4%	-1,5%	-0,7%	-0,3%

Kaynak: YATAS, HLY Araştırma, *ForInvest



Künye ve Çekince

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

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

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

Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Bankacılık

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

Goren@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

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 velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, 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 şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi 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 şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil 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 veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim