

Dirençli operasyonel görünüm, güçlü yatırım hikâyesi

Yataş Yatak, 2Ç26'da 6,572 milyar TL hasılat, 608,75 milyon TL FAVÖK ve 551,93 milyon TL net kâr ile **beklentilerimize paralel hasılat ve FAVÖK, beklentilerimizin üzerinde net kâr açıkladı.**

Pazar payı kazanımı ve fiyatlandırma kabiliyeti sürüyor.

Pazar payı kazanımının devam ettiği yılın ilk yarısında, 2025 yılına kıyasla toplam satış adedi %7 artarak 2,95 milyon adede ulaştı. Yoğun rekabet ortamına rağmen enflasyonu önemli ölçüde ürün fiyatlarına yansıtabilen Yataş, 2Ç25'e göre %9,74 artışla 6,572 milyar TL hasılat elde etti. Şirket, 2026 yılı için 28 - 30 milyar TL aralığında hasılat beklentisini sürdürüyor.

Operasyonel giderlerdeki artış kârlılığı baskıladı.

Genel yönetim giderleri ile pazarlama, satış ve dağıtım giderleri artış gösterirken, diğer faaliyet gelirleri de 2Ç25'e kıyasla daha düşük seviyede gerçekleşerek operasyonel kârlılığı baskıladı. Brüt kâr 2Ç25'e kıyasla %14,36 artış gösterse de FAVÖK %9,69 oranında geriledi. FAVÖK marjı 2Ç25'e kıyasla 2 puan azalarak %9,26 seviyesine gerilerken, şirket 2Ç25'teki net zarar pozisyonundan bu çeyrekte daha düşük seviyede esas faaliyet dışı finansal giderler ve ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle 551,93 milyon TL net kâr pozisyonuna geçti.

Finansal yapı ve borç kompozisyonu gelişiyor.

2025 yılı sonunda gerçekleştirilen duran varlık satımı ve yeniden kiralınması işlemiyle şirkete nakit girişi sağlanırken, 1Ç26'da gerçekleştirilen refinansman işlemiyle kısa vadeli borçların %30'luk kısmı uzun vadeli borçlara dönüştürülmüştü. 2Ç26'da finansal borçlar çeyreklik bazda yatay kalarak 9,084 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, net borç %3,4 artışla 8,119 milyar TL'ye yükseldi. FAVÖK'teki gerilemenin de etkisiyle Net Borç/FAVÖK oranı 2.6x seviyesinden 2.75x'e çıktı. Buna rağmen finansal giderlerin yıllık bazda %24,6 gerilemesini borçluluk kaynaklı baskının hafiflemesi açısından olumlu değerlendiriyoruz. Önümüzdeki dönemde önemli bir yatırım planlanmaması nedeniyle Net Borç/FAVÖK oranının kademeli olarak gerilemesini bekliyoruz.

Yatırım hikâyesi önemli bir potansiyel taşıyor.

Yatırımlar tarafında Ankara ve Kayseri'deki GES projeleri faaliyete geçti. Üretilen elektriğin yaklaşık %60'ı şirket tarafından kullanılırken, %40'ı PTF üzerinden piyasaya satılıyor. Şirket, bu yatırımların yıllık finansallara yaklaşık 2 milyon USD katkı sağlamasını bekliyor. İncesu Sünger Fabrikası'nda üretim başladı ve ilk yıl için kapasitenin yaklaşık %30-35'inin kullanılması öngörülüyor. Yatırımın, gelecekte şirketin sünger ihracatçısı konumunu güçlendirmesi ve sadece yatak süngeri değil, farklı sektörlerde de kullanılabilecek ürün çeşitliliğine olanak sağlaması bekleniyor.

Genel olarak bakıldığında sonuçları SINIRLI OLUMLU değerlendiriyoruz.

Zorlu sektör koşullarına rağmen pazar payı kazanımının sürmesini ve şirketin operasyonel tarafta güçlü görünümünü korumasını olumlu buluyoruz. Buna karşın, artan operasyonel giderlerin etkisiyle FAVÖK ve FAVÖK marjındaki gerilemenin kârlılık üzerinde baskı oluşturduğunu görüyoruz. Net kârdaki güçlü toparlanmada ertelenmiş vergi gelirinin önemli katkısı bulunmakla birlikte, bu etki hariç tutulduğunda da şirketin net kâr pozisyonunda kalmasını olumlu değerlendiriyoruz. Finansal giderlerdeki yıllık gerileme, borç kompozisyonundaki iyileşme ve önümüzdeki dönemde önemli bir yatırım harcaması planlanmaması da finansal yapı açısından destekleyici unsurlar olarak öne çıkıyor. Ayrıca, şirketin tarihsel ortalamalarının altında çarpanlarla işlem görmesini mevcut değerlendirme açısından cazip buluyoruz. Yataş için **66,80 TL Hedef Fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

HEDEF FİYAT

66,80

POTANSİYEL +%103

**TAVSİYE
AL**

Temel Veriler

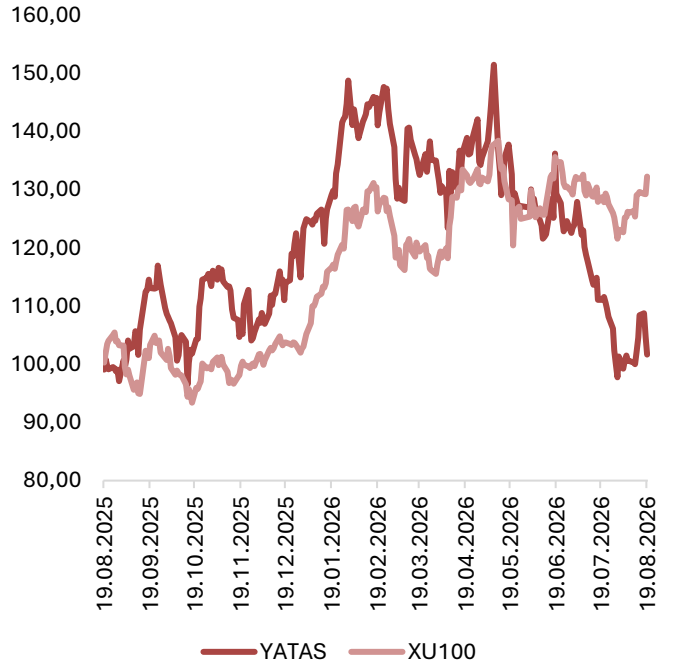
Son Fiyat (TL)	32,84
Piyasa Değeri (milyon TL)	4.919
Piyasa Değeri (milyon USD)	102,58
F/K	5,93
FD/FAVOK	4,41
PD/DD	0,37
Hisse Sayısı (milyon lot)	149,799
Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	24,608

Fiyat Performansı

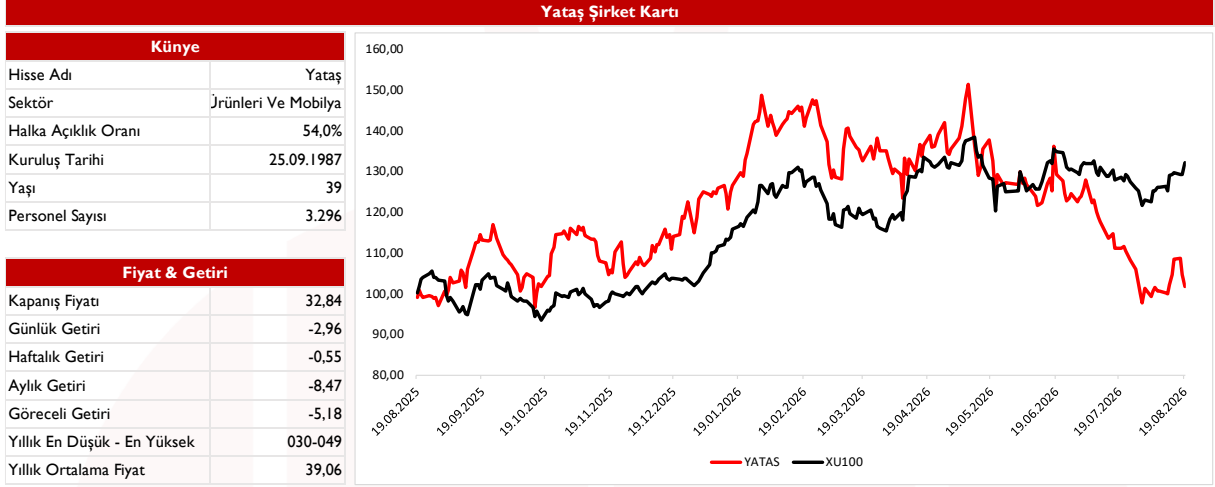
	1 Ay	3 Ay	12 Ay
BİST100'E GÖRE	-9,52	-26,90	-26,26
Nominal (TL)	-8,47	-26,20	2,63
Nominal (USD)	-10,06	-31,31	-14,47

Pay Sahibi

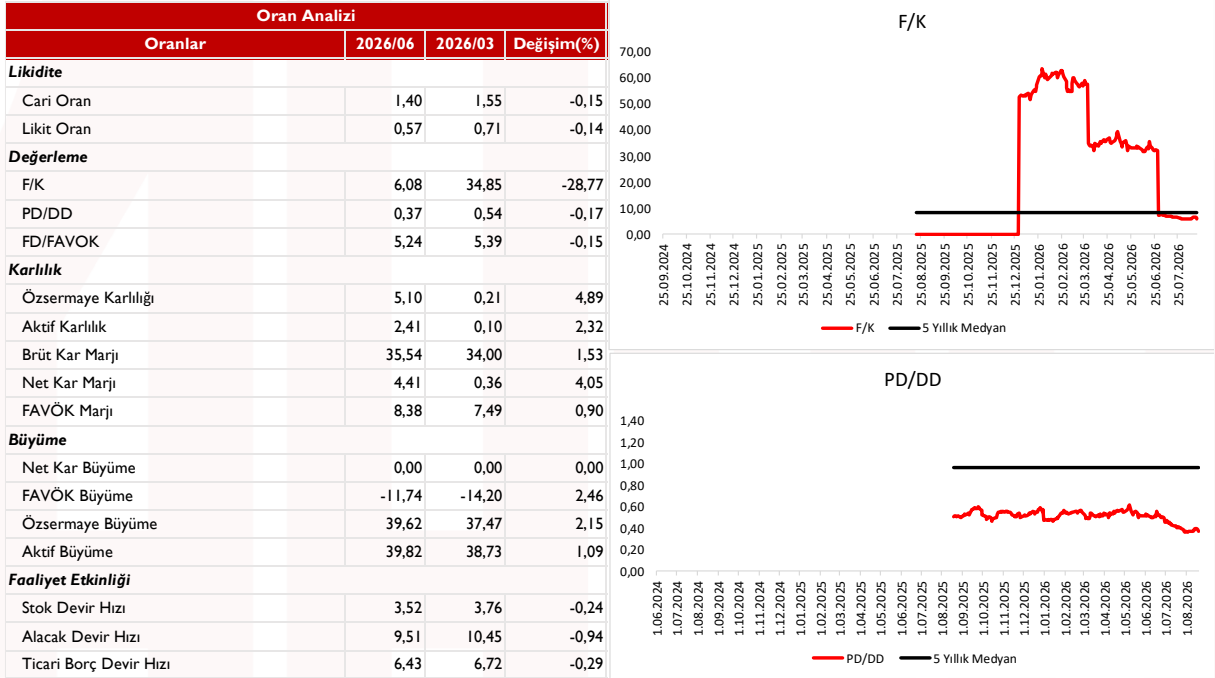
	%
Hacı Nuri ÖZTAŞKIN	8,30
Yılmaz ÖZTAŞKIN	7,30
Bostancı Otelcilik ve Tur. İş. A.Ş.	5,65
Diğer	78,75



Mustafa GÖNÜL
mgonul@marbasmenkul.com.tr



Özet Bilanço					Özet Bilanço				
Kalemler	2026/06	2026/03	Değişim(%)		Items	2026/06	2026/03	2025/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	11.163	10.240	9,00		Net Satışlar	13.033	6.037	22.658	-42,48
Nakit ve Benzerleri	965	1.162	-16,98		Yurt İçi Satışlar	14.887	6.941	25.941	-42,61
Stoklar	5.034	4.088	23,15		Yurt Dışı Satışlar	664	304	1.547	-57,05
Ticari Alacaklar	2.621	2.603	0,69		Diğer Satışlar	41	20	71	-41,76
Duran Varlıklar	16.607	15.607	6,41		Satışların Maliyeti	8.402	3.984	14.880	-43,54
Maddi Duran Varlıklar	13.378	12.425	7,67		İskontolar	2.265,10	1.080,35	4.333,84	-47,73
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.163	1.023	13,70		İndirimler	270,74	134,02	539,71	-49,84
Aktifler	27.770	25.847	7,44		Brüt Kar	4.631	2.053	7.778	-40,45
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.945	6.593	20,51		Faaliyet Giderleri	4.443	2.024	6.515	-31,81
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.677	7.351	-9,16		Esas Faaliyet Karı	188	29	1.262	-85,08
Toplam Borç	14.623	13.944	4,87		Amortisman	904	423	1.372	-34,12
Net Borç	8.119	7.337	10,66		FAVÖK	1.092	452	0	a.d
Sermaye	150	150	0,00		Vergi Öncesi Kar	268	183	571	-52,98
Özkaynaklar	13.147	11.903	10,45		Ana Ortaklık Net Ka	575	22	113	2.559,18



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber vermeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul