

ŞİRKET KÜNYESİ

Şirket Adı	Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Sermaye Grubu	ZORLU HOLDİNG A.Ş.
Kuruluş Tarihi	04/03/1983
Kayıtlı Sermaye	2,000,000,000
Ödenmiş Sermaye	335,456,000
Personel Sayısı	19,509
Genel Müdür	ERGÜN GÜLER
BİST Pazarı	Yıldız Pazarı
Dahil Olduğu BİST Endeksleri	XU100, XU050, XUTUM, XUSIN, XMESY, XKURY, XYUZO, X100S, XUSRD, XYLDZ, X100C, XELOT, XELOS, XELOC, XSMNS, XKTUM, XK100, XK050, XK030, XSRDK, XK030EA, XU500, XSINS
Halka Arz Tarihi	27/06/1990
Halka Açıklık Oranı	45%
Halka Açık Piyasa Değeri	7,140,186,813
Beta	Aylık 1.15 3 Aylık 1.13 Yıllık 1.11

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Pay
ZORLU HOLDİNG A.Ş.	177,018,793	52.8%
Diğer	158,437,482	47.2%

KARLILIK

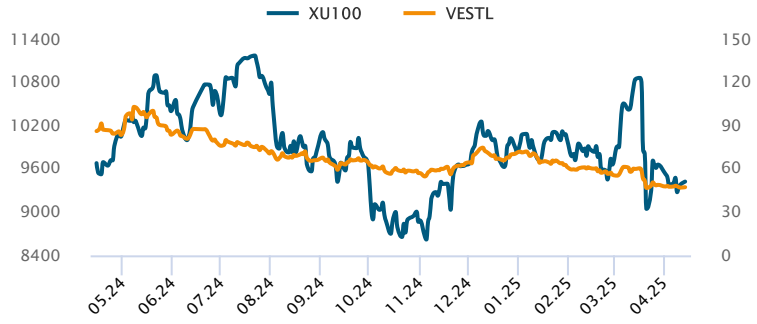
Son 5 yıl	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12
Net K/Z (Yıllık) (Mn TL)	1,773	1,895	-111	2,093	-11,021
Hisse Başına Kar (TL) (Yıllık)	5.28	5.65	2.55	6.24	-
Hisse Başına Kar (USD) (Yıllık)	0.75	0.64	0.15	0.19	-
Aktif Karlılığı (Yıllık)	7.6%	5.4%	1.6%	1.4%	-6.2%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	32.9%	23.0%	8.0%	5.3%	-22.8%

BÜYÜME ANALİZİ

Son 5 Dönem	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12
Aktif Büyüme	61%	114%	91%	90%	-3%
Özsermaye Büyüme	90%	234%	259%	216%	-14%
Net Satış Büyüme	46%	-7%	-9%	-12%	-12%
Net Satış Büyüme (Çeyrek)	-31%	-7%	-11%	-17%	-12%
Net Satış Büyüme (Yıllık)	46%	22%	-2%	-19%	-12%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	396%	-	124%	36%	-60%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Çeyrek)	41%	44%	-12%	-12%	-50%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Yıllık)	396%	-	-	527%	-60%
Faaliyet Gider Büyüme (Çeyrek)	-32%	2%	-10%	-12%	5%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	59%	177%	142%	103%	-4%
FAVÖK Büyüme	171%	212%	20%	5%	-43%
FAVÖK Büyüme (Çeyrek)	808%	212%	-17%	-17%	-
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	171%	245%	137%	65%	-43%
Net K/Z Büyüme	-	-	-	-	-
Net K/Z Büyüme (Çeyrek)	-	-	-	-	-
Net K/Z (Yıllık)	-	-	-	-	-
Kısa Vadeli Borç Büyüme	46%	75%	32%	38%	-15%
Toplam Borç Büyüme	49%	80%	56%	62%	0%

FİNANSAL BİLGİLER

Son 5 Dönem	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12
Dönen Varlıklar	69,453	50,823	60,287	62,994	55,939
Duran Varlıklar	111,281	89,018	95,794	104,488	118,555
Toplam Aktifler	180,735	139,841	156,081	167,482	174,494
Özsermaye	52,040	40,652	43,749	44,017	44,735
Net Borç	41,302	36,562	46,124	52,335	59,976
Net Yabancı Para Pozisyonu	-5,454	-6,490	-10,926	-19,585	-12,173
Net Satışlar	162,016	28,871	65,618	99,153	142,736
Esas Faaliyet Karı	8,808	721	3,005	5,132	3,535
FAVÖK	15,024	2,415	6,176	9,111	8,598
Ana Ortaklık Net K/Z	2,093	-234	-1,302	-4,311	-11,021



HİSSE PERFORMANSI (%)

Değişim (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık	İlk İşlem
VESTL	0.64	-1.09	-21.10	-33.66	-47.03	277,554.15
XU100'e göre	0.18	-1.26	-9.24	-30.80	-44.84	-88.54

EN DÜŞÜK EN YÜKSEK FİYAT SEVİYELERİ

Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık
46.44	50.25	45.16	61.25
45.16	73.15	45.16	107.30

PİYASA DEĞERİ

Değişim (%)	14.04.2025	2024/12	2023/12	2022/12
PD (Mn TL)	15,867	23,918	15,511	23,901
Halka Açık PD (Mn TL)	7,140	10,763	6,360	8,604
PD (Mn USD)	419	679	528	1,278
Halka Açık PD (Mn USD)	188	306	216	460

DEĞERLEME ORANLARI

	Sektör Ort.	14.04.2025	2024/12	2023/12	2022/12
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1.57	0.35	0.53	0.30	2.00
Fiyat Kazanç	18.06	-	-	7.41	27.90
Firma Değeri / FAVÖK	9.11	8.82	9.76	3.78	7.07
Firma Değeri / Net satış	1.15	0.53	0.59	0.35	0.75

BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Şirket son dönemde 11.02 milyar TL zarar açıkladı.

Şirketin net kârı yılın son çeyreğinde -11.02 milyar TL olarak gerçekleşti.

Net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %11.9 düştü

Şirketin net satışları yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %30.0 yükselişle, geçen yılın aynı dönemine göre %11.9 düşüşle 142.74 milyar TL olarak gerçekleşti.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre düştü.

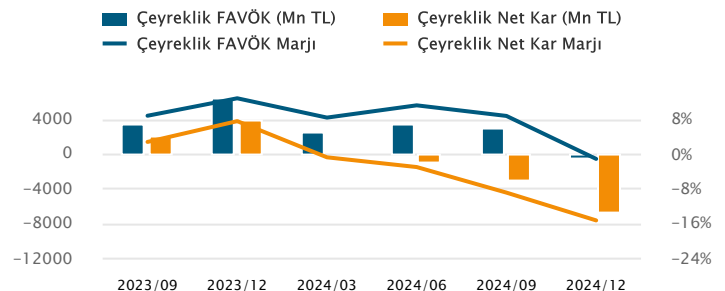
Geçtiğimiz çeyrek %8.8 düzeyinde olan FAVÖK marjının -9.9 puan düşüşle %-1.2 düzeyinde gerçekleştiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik FAVÖK -512.64 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2024/12 bilanço döneminde FAVÖK rakamı -512.64 milyon TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %6.02 seviyesine düştü. Brüt kar marjı ise %20.88 seviyesine geriledi.

Şirketin özsermayesi son bir yıllık dönemde %-14.0 azalış kaydetti.

Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %-22.78 aktif karlılığı %-6.20 düzeyinde gerçekleşti.



Aktifler (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	20,879	28,937	69,453	55,939	-19%	32%
Nakit ve Benzerleri	2,089	1,552	3,313	2,720	-18%	2%
Ticari Alacaklar	6,674	10,974	25,737	20,210	-21%	12%
Stoklar	9,529	12,753	33,945	27,467	-19%	16%
Duran Varlıklar	22,214	33,936	111,281	118,555	7%	68%
Finansal Yatırımlar	73	127	418	509	22%	0%
Maddi Duran Varlıklar	7,427	12,531	50,015	56,602	13%	32%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,107	1,570	5,651	6,769	20%	4%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	43,093	62,873	180,735	174,494	-3%	100%
Pasifler (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	30,610	47,009	112,814	95,900	-15%	55%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5,058	18,948	34,742	37,350	8%	21%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6,014	1,397	4,078	5,202	28%	3%
Ticari Borçlar	16,027	21,581	60,590	43,619	-28%	25%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,171	2,670	8,927	26,187	193%	15%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1,045	1,091	3,656	19,034	421%	11%
Toplam Yükümlülükler	32,781	49,679	121,741	122,087	0%	70%
Toplam Özkaynaklar	9,442	11,969	52,040	44,735	-14%	26%
Ödenmiş Sermaye	335	335	335	335	0%	0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	1,132	3,347	11,883	14,052	18%	8%
Net Dönem Karı veya Zararı	2,154	1,108	3,366	-10,847	-	-6%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	43,093	62,873	180,735	174,494	-3%	100%
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Net Satışlar	32,506	58,374	162,016	142,736	-12%	100%
Satışların Maliyeti (-)	23,487	44,692	125,961	112,927	-10%	79%
Brüt Kar (Zarar)	9,019	13,682	36,055	29,809	-17%	21%
Faaliyet Giderleri (-)	4,462	8,682	27,247	26,274	-4%	18%
Genel Yönetim Giderleri	651	1,231	4,099	4,231	3%	3%
Pazarlama Giderleri	3,405	6,735	20,349	19,791	-3%	14%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	406	717	2,800	2,253	-20%	2%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	4,557	5,000	8,808	3,535	-60%	2%
Faaliyet Karı veya Zararı	1,165	419	-11,110	-4,385	-	-3%
Finansman Gelirleri	8,057	10,354	26,611	14,006	-47%	10%
Finasman Giderleri (-)	7,456	10,210	26,479	24,024	-9%	17%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	1,699	566	4,353	-10,065	-	-7%
Dönem Karı veya Zararı	1,895	857	2,093	-11,021	-	-8%
Finansal Oranlar	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12		
Likidite Oranları						
Nakit Oran	6.8	3.4	3.0	2.9		
Cari Oran	0.7	0.6	0.6	0.6		
Faaliyet Oranları						
Stok Devir Hızı (Yıllık)	3.1	3.3	5.9	3.8		
Alacak Devir Hızı (Yıllık)	6.1	6.6	10.0	7.0		
Aktif Devir Hızı (Yıllık)	0.9	1.1	1.1	0.8		
Finansal Yapı Oranları						
Dönen Varlıklar / Aktifler	48.5%	46.0%	38.4%	32.1%		
Duran Varlıklar / Aktifler	51.5%	54.0%	61.6%	67.9%		
Toplam Borç / Aktifler	76.1%	79.0%	67.4%	70.0%		
Toplam Borç / Özsermaye	347.2%	415.1%	233.9%	272.9%		
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-4,090.23	-3,109.22	-5,454.17	-12,172.76		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-74.6%	-50.3%	-36.3%	-141.6%		
Net Borç (Mn TL)	10,026.3	19,843.1	41,301.7	59,975.7		
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	1.8%	3.2%	2.7%	7.0%		
İhracat Oranı	75.1%	69.1%	63.0%	59.5%		
Karlılık Oranları						
Aktif Karlılığı	5.4%	1.6%	1.4%	-6.2%		
Aktif Karlılığı (Yıllık)	5.4%	1.6%	1.4%	-6.2%		
Özsermaye Karlılığı	23.0%	8.0%	5.3%	-22.8%		
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	23.0%	8.0%	5.3%	-22.8%		
Esas Faaliyet Kar Marjı	14.0%	8.6%	5.4%	2.5%		
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	14.0%	8.6%	5.4%	2.5%		
FAVÖK Marjı	16.9%	10.6%	9.3%	6.0%		
FAVÖK Marjı (Yıllık)	16.9%	10.6%	9.3%	6.0%		
Net Kar Marjı	5.8%	1.5%	1.3%	-7.7%		
Net Kar Marjı (Yıllık)	5.8%	1.5%	1.3%	-7.7%		

Destek ve Direnç	Kapanış	Hareketli Ortalamalar (HO)	Değişim	Kapanış Seviyesi	Değişim	Göreceli Değişim
Direnç 3	48.15	47.30	Seviye Yönü Sinyal Kapanış HO'nun	TL	TL	XU100 XU030
Direnç 2	47.95	5 HO	47.48 AŞAĞI - 0.4% altında	Günlük	47.30	0.6% 0.5% 0.2% 0.3%
Direnç 1	47.63	10 HO	48.17 AŞAĞI - 1.8% altında	Son 5 Gün	47.94	-1.3% -1.3% -2.9% -2.7%
PIVOT	47.43	20 HO	50.16 AŞAĞI - 5.7% altında	Son 10 Gün	47.60	-0.6% -0.7% -1.1% -0.9%
Destek 1	47.11	50 HO	54.72 AŞAĞI - 13.6% altında	Son 1 Ay	59.95	-21.1% -23.9% -9.2% -6.9%
Destek 2	46.91	100 HO	58.82 AŞAĞI - 19.6% altında	Yılbaşı	71.30	-33.7% -38.4% -30.8% -30.4%
Destek 3	46.59	200 HO	64.35 AŞAĞI - 26.5% altında	Son Bir Yıl	89.30	-47.0% -55.3% -44.8% -45.2%

TEKNİK GÖSTERGELER				
Teknik Gösterge	Değer	Yön	Sinyal	Yorum
RSI (14)	34.29	YUKARI		RSI orta bölgede ve yönü YUKARI.
5 HO	34.30			
MOM (9)	96.69	AŞAĞI		Momentum 0 referans çizgisi altında ve yönü AŞAĞI.
5 HO	96.78			
MACD (26,12)	-2.74	YUKARI		MACD 0 referans çizgisi altında ve yönü YUKARI.
Triger (9)	-2.81			

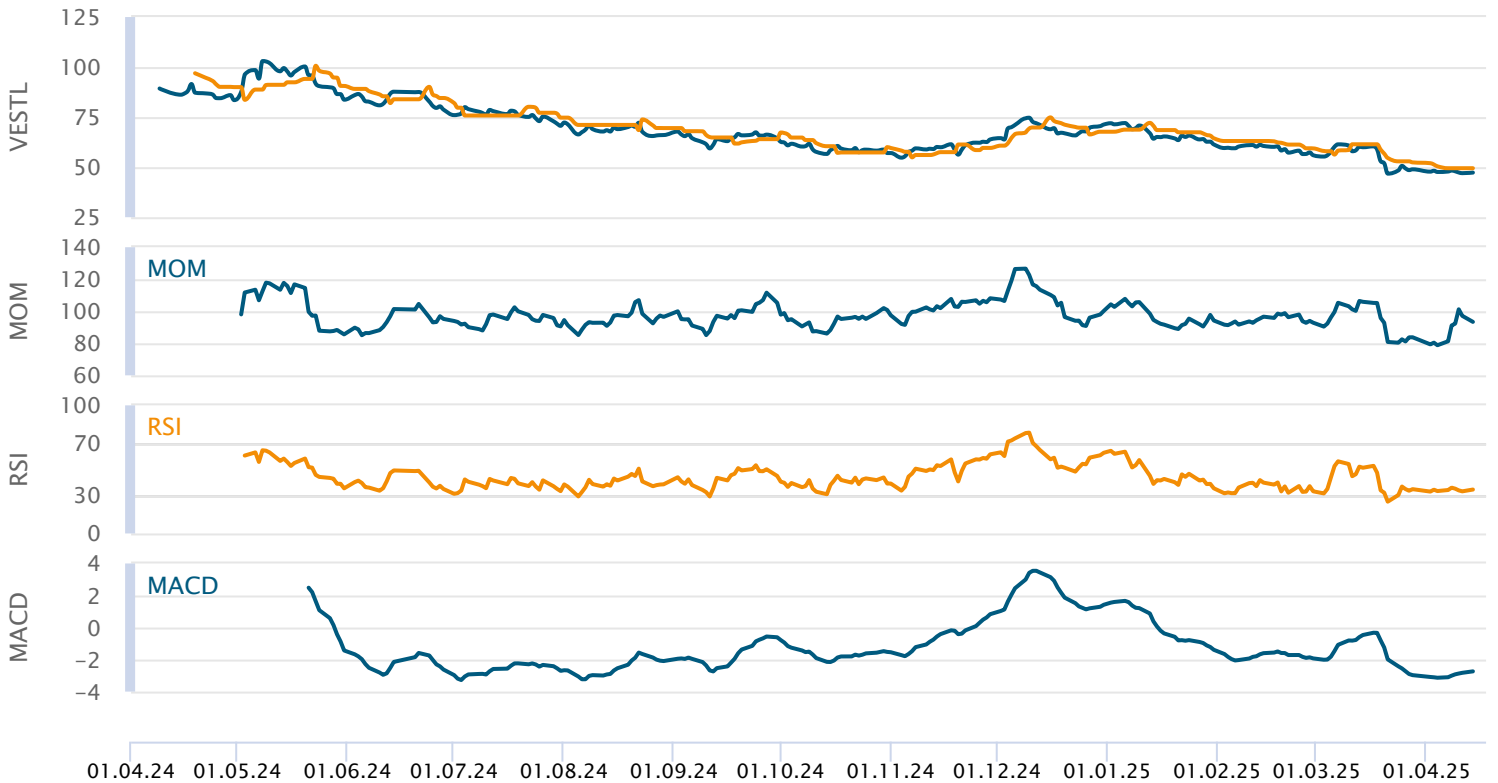
İŞLEM HACMI		
Son Gün Hacim	208.3 Mn TL	
	Ortalama İşlem Hacmi	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son 5 Gün	230.5 Mn TL	% 10 altında
Son 10 Gün	302.5 Mn TL	% 31 altında
Son 1 ay	320.5 Mn TL	% 35 altında
Yılbaşı	270.0 Mn TL	% 23 altında
Son Bir Yıl	378.8 Mn TL	% 45 altında

TREND				
Süper Trend	49.47	AŞAĞI	-	49.47 trend değişim seviyesi altında kalıncabildiği sürece aşağı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır.

TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 47.40 seviyesinden başlayan VESTL gün içinde en düşük 47.24, en yüksek 47.76 seviyesinden işlem görürken günü %0.64 yükselişle 47.30 seviyesinden tamamladı. Hissede pivot seviyesi 47.43 seviyelerinde, birinci destek 47.11, birinci direnç ise 47.63 seviyesinden geçmekte olup öncelikle bu seviyelerin yakından gözlenmesini önermekteyiz. Hissede bu aşamada trendin yönünü AŞAĞI olarak değerlendirmekteyiz. 49.47 trend değişim seviyesi altında kalıncabildiği sürece aşağı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır. Olası bir trend değişikliği içinse 49.47 trend değişim seviyesi yakından gözlenmeli. Hissenin 50 günlük hareketli ortalaması 54.72, 100 günlük hareketli ortalaması ise 58.82 seviyesinden geçmektedir. Son gün işlem hacmi 208.26 milyon TL düzeyinde olup 5 günlük ortalama işlem hacminin % 9.66 altında gerçekleşmiştir.

VESTL Trend Değişim Seviyesi



SEKTÖREL ANALİZİ

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları								
	PD (Mn TL)	Defter Değeri	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılık	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
VESTL	15,867	133.35	0.35	-	8.82	0.53	2%	6%	-8%	-23%	-6%	8,598	-513	-11,021	-6,710
SILVR	757	31.45	0.54	16.22	5.90	0.44	2%	7%	2%	5%	2%	145	35	47	-72
ARZUM	1,008	0.95	3.55	-	4.87	0.48	8%	10%	-7%	-83%	-12%	549	159	-400	-93
IHEVA	754	4.37	0.49	13.17	2.95	0.27	6%	9%	2%	4%	3%	261	100	57	97
KLMSN	1,883	43.90	0.54	-	57.82	0.74	-2%	1%	-5%	-8%	-3%	73	-20	-260	-107
HKTM	1,260	5.46	2.20	-	19.25	2.26	1%	12%	-19%	-21%	-8%	79	33	-126	-52
MAKIM	1,893	7.63	2.21	34.19	10.92	1.83	15%	17%	5%	7%	5%	176	12	55	-47
MEKAG	3,011	18.20	2.65	-	50.85	1.38	0%	3%	-4%	-7%	-4%	56	-41	-87	13
BVSAN	4,219	49.25	2.28	11.10	10.77	1.55	12%	14%	14%	23%	11%	395	177	380	236
SNICA	2,382	4.46	0.89	-	7.08	1.18	10%	17%	-23%	-19%	-12%	420	88	-576	-845
IMASM	2,368	2.54	1.01	8.67	6.19	1.15	17%	19%	13%	15%	9%	400	159	273	101
ALCAR	12,593	237.95	4.90	30.50	-	2.12	-7%	-5%	6%	17%	8%	-332	-190	413	679
HATSN	8,878	20.63	1.94	13.96	13.65	2.27	11%	17%	17%	15%	9%	631	132	636	42
SAFKR	2,832	21.73	3.70	46.83	12.88	2.16	16%	17%	5%	8%	5%	220	53	60	19
OZATD	9,411	47.85	2.76	41.76	21.51	5.40	14%	25%	13%	8%	5%	441	-36	225	-3
FORMT	3,100	2.13	2.71	-	67.15	5.22	-2%	8%	-23%	-12%	-8%	52	29	-152	-23
VESBE	20,976	21.15	0.62	78.91	5.47	0.42	4%	8%	0%	1%	0%	5,784	1,309	266	-45
ARCLK	88,385	99.41	1.32	52.33	7.88	0.41	1%	5%	0%	2%	0%	22,297	5,828	1,689	6,695
Dayanıklı Tüketim	181,577	-	1.57	18.06	9.11	1.33	2%	6%	-1%	-5%	-1%	-	-	-	-

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Bu raporda yer alan bilgiler Finnet Elektronik Yayıncılık Data İletişim Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin yazılım robotları tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp robot teknoloji ile hazırlanmıştır. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Ata Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Ata Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Ata Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.