

VESTEL (VESTL.IS)

Oneri: AL

Tarih: 14 Mart 2000

Piy. Deg. : 1.636 mn \$

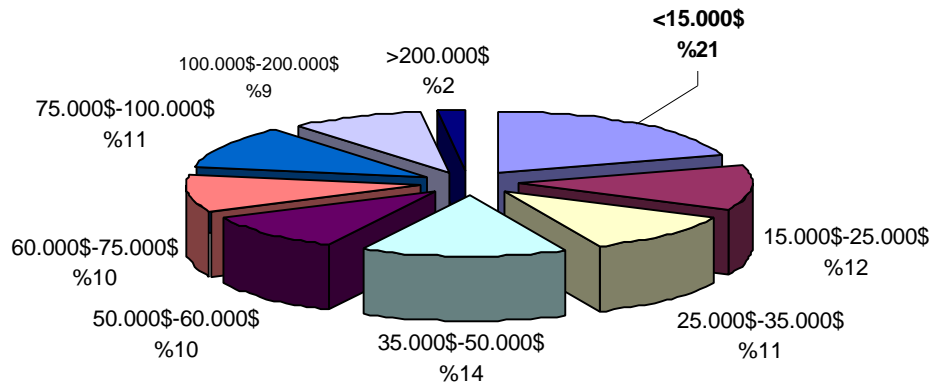
Vestel, İngiltere'deki dağıtıcısı Alba-Bush isimli İngiliz firmasıyla Internet TV üretimini anlaşması yaptı. 2000 yılı içerisinde 250.000 adetlik üretim planlanıyor.

- 1999 yılında 3.929.228 adet renkli TV, 425.491 adet monitor üreten Vestel'in net satışları 731milyon dolar olmuştur.
- Şirketin, IMKB'de ki rakibi olan Beko ile karşılaştırmalı rasyoları aşağıdaki gibidir.

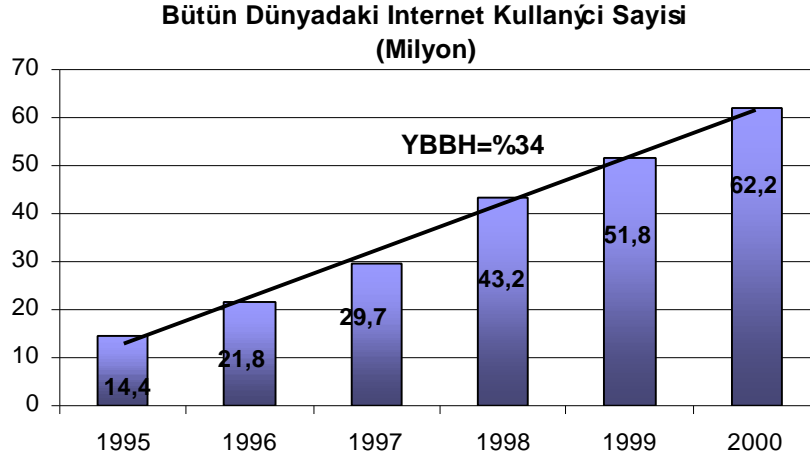
	P.Deg.	1999 Kar	1999 Satış	F/K	F/Satış	FVAOK	FD	FD/FVAOK	FD/Satış
Beko	278	10,2	311	27,3	0,90	30,9	354,1	11,45	1,14
Vestel	1.636	67,6	731	24,2	2,24	175,3	1.674,3	9,55	2,29

- Vestel'in uzun bir süredir, dünyadaki tüm televizyon üreticilerinin ilk önce piyasaya çıkarmak için yaristığı Internet TV üzerinde çalıştığı biliniyordu. ABD'deki "Silikon Vadisinde" geliştirilen ilk modellerin 500-600 dolara mal olduğu söyleniyordu. Bu fiyatın 1,000 dolar altı PC segmenti ile rekabet etmekten uzak olduğu açıktır.
- Şirketten yapılan açıklamada belirtildiğine göre, Alba-Bush ile anlaşmaya konu olan ve internet erişimini sağlayan cihaz, televizyondan ayrı olarak satılacak ve İngiltere'deki satış fiyatı 150 dolar civarında olacak.
- Internet TV'nin grafik, ses ve hız gibi konularda herhangi bir PC ile ne kadar rekabet edebileceği şu anda çok açık değil. Fakat, diğer taraftan bir PC setinin en az 700 dolar civarında olduğu düşünülürse, bu ürünün belirgin bir fiyat avantajı olduğu kesindir. Zaten yapılan araştırmalar, internet kullanıcılarının önemli bir kesiminin düşük gelir grubuna dahil kişiler olduğunu göstermektedir. Michigan Üniversitesi'nde yapılan bir araştırma Avrupa'lı kullanıcıların %21'inin yıllık gelirlerinin 15.000 doların altında olduğunu göstermektedir.

Gelirlerine Gore Internet Kullanıcılarının Dağılımı



- İnternetle beraber ortaya cikan yeni pazar olanaklarından biri olan İnternet TV'nin, İnternetin gelisme hiziyla cok yakin iliski icinde oldugu aciktir. İnternetin gunluk hayata daha cok girmesiyle beraber, İnternet ulasimi saglayan her turlu cihazın kullanım oranı da artacaktır. Yine yapılan bazı arastirmalar 2000 yilinda İnternet kullanıcılarının sayısının 62,2 milyona ulasacağını gostermektedir. Bu kadar hizli buyumekte olan ve nerede ise dokunulmamış bir pazara girmenin, renkli TV pazarının Avrupa'da doyumuna ulasmak uzere oldugu dusunulurse, Vestel acısından oldukca onemli bir gelisme olduğunu dusunuyoruz.



- İnternet TV'nin Avrupa'da kendine bir pazar yaratabilmesi ve 2000 yili satışlarının 250.000 adete ulaşması halinde, bu yeni ürünün, şirketin bu yılki net satışlarına, 135 milyon dolarlık ek bir katkı sağlayacağı düşünülmektedir. Bu miktardaki bir artış ise şirketin 2000 yili satışlarını, sadece bu ürünle, 1999'a göre %18,5 arttırması anlamına gelmektedir.
- 2001 yilinda 1 milyon cihaz satışı hedefine ulaşılması ise, şirketin ihracatını 1999'a göre (1999 ihracatı: 476 milyon dolar) %113.5 arttırması demek olacaktır.
- Bu ürünün brüt kar marjının ne olacağı henüz belli değil. Bu nedenle net kar üzerine yapacağı etkinin boyutlarını kestirmek oldukça zor.
- Diğer taraftan, dünya üzerinde sınırlı sayıda TV ve monitör tüpü üreticisi olduğundan, şirket hammadde akışında herhangi bir darboğazla karşılaşmamak için yüksek miktarda stok bulundurmaya zorunda kalıyordu. Bu ise yüksek finansman giderine sebep oluyordu. Bu yeni ürünün, yüksek miktarlarda hammadde stoğu bulundurmaya gerektirmeyeceği düşünülürse, şirketin mali yapısında olumlu bir etki yaratması beklenebilir.
- Bu ürünle birlikte, şirket uzun zamandır geçmeyi düşündüğü ve çalışmalarını yürüttüğü "yüksek katma değerli" ürünler segmentine de geçiş yapmış oluyor.
- **Bu gelişmeyle birlikte şirketin satış ve net kar rakamında meydana gelmesi beklenen olumlu gelişmelerle birlikte "Uzun Vadeli Al" önerimizi "AL" a yükseltiyoruz.**

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.Ş.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2000 Strateji Menkul Değerler A.Ş.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.