

BEYAZ EŞYA PAZARI – TEMMUZ 2024

Satışlar artarken, MDA6'da iç talep artışını kurutucular yönlendirdi

Analist: Ömer Faruk Yüksel
omerfaruk.yuksel@akyatirim.com.tr
Hakan Aygün
hakan.avgun@akyatirim.com.tr

TÜRKBESD Temmuz 2024 pazar verilerini yayınladı. Temmuz 2024'te; toplam satışlar, özellikle ihracattaki %14'lük artışın etkisiyle yıldan yıla artış gösterdi. Görünür iç talebe bakıldığında, kurutucu segmentindeki güçlü büyüme, MDA4'teki %3'lük düşüğe rağmen MDA6'daki %6'lık artışa katkıda bulundu. Yılın ilk yedi ayında; toplam satışlar yıllık bazda %2 artarken, dondurucu ve kurutuculara yönelik canlı talep nedeniyle MDA6'daki görünür iç talep %12 arttı. **Yılın kalanında iç talepte daralma ve ihracat pazarlarında hafif toparlanma beklentimizi koruyoruz. Diğer yandan, Ağustos 2024 verileri yılın kalanına ilişkin beklentilerimizi yeniden değerlendirmede belirleyici olacaktır. Arçelik (ARCLK; EÜG; 12A HF: 212 TL) ve Vestel Beyaz Eşya (VESBE; EÜG; 12A HF: 33 TL) için hafif olumlu.**

Temmuz 2024'te toplam satışlar (yurt içi satış + ihracat), yurt içi satışlardaki %3'lük artış ve ihracattaki %14'lük yükselişin etkisiyle bir önceki yıla göre %10 artmıştır. 2024'ün ilk yedi ayında toplam satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre %2 artarken, yurt içi satışlar %10 artmış ve ihracat %2 daralmıştır.

Temmuz 2024'te, MDA4'teki görünür yurt içi talep yıldan yıla %3 azalırken, kurutucu segmentindeki %140'lık artış MDA6'da %6'lık bir artışa yol açmıştır. 2024'ün ilk yedi ayında, MDA4 talebi yıllık bazda %4 düşerken, dondurucu segmentindeki (%39 artış) ve kurutucu segmentindeki (%132 artış) güçlü büyüme MDA6'da toplam %12'lik bir artışa neden olmuştur.

Temmuz 2024'te ihracatın toplam satışlara oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre MDA4'te 3,2 puan, MDA6'da ise 2,2 puan artmıştır. Ancak, 2024 yılının ilk yedi ayında, MDA4'te ihracatın toplam satışlara oranı 0,2 puanlık hafif bir düşüş gösterirken, MDA6'da dondurucu segmentindeki 10,2 puanlık ve kurutucu segmentindeki 12,3 puanlık önemli düşüşlerin etkisiyle 2,5 puanlık daha büyük bir düşüş yaşandı.

Temmuz 2024'te, MDA4'teki ithalatın yurt içi talebi karşılama oranı bir önceki yıla göre 0,9 puan artarken, MDA6'da kurutucu segmentindeki 1,7 puanlık düşüşe karşın dondurucu segmentindeki 3,1 puanlık artışın etkisiyle 2,7 puanlık bir yükseliş görüldü. 2024'ün ilk yedi ayında, MDA4'teki ithalatın görünen yurt içi talebe oranı 0,3 puan artarken, dondurucu segmentindeki 0,7 puanlık artış MDA6'daki toplam 2,2 puanlık artışa katkıda bulundu.

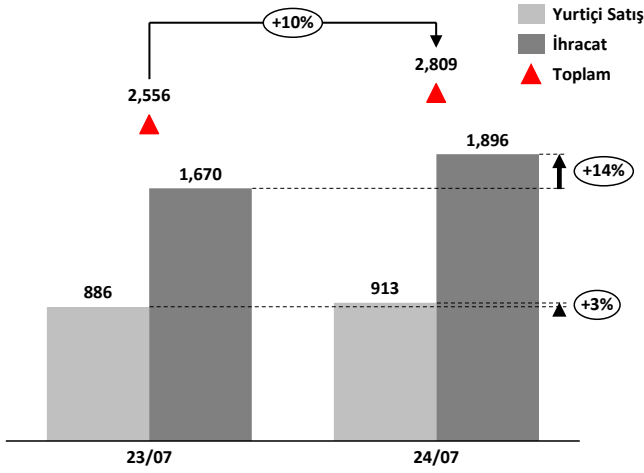
Temmuz 2024 toplam satışları, %14'lük ihracat artışıyla %10 y/y arttı; yurt içi satışlar Haziran dip seviyesinden toparlandı.

Temmuz 2024'te toplam satışlar (yurt içi satış + ihracat), geçen yıla göre %10 daha yüksekti. Yurt içi satışlar %3 artarken, ihracatlar %14 yükseldi. Beş yıllık ortalamalara kıyasla, yurt içi satışlar %34 artarken, ihracatlar %4 düştü.

2024'ün ilk yedi ayında, toplam satışlar geçen yıla göre %2 daha yüksekti. Yurt içi satışlar %10 artarken, ihracatlar %2 daralma yaşadı.

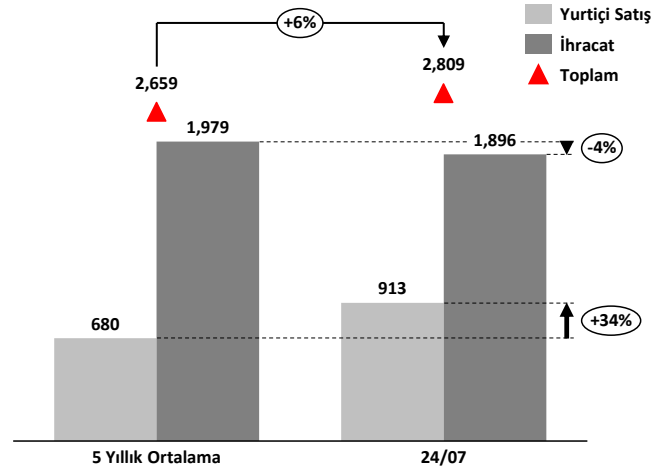
Yıllık değişimlere bakıldığında, yurt içi satışlar Haziran 2024'teki dip seviyesinden toparlandı. Bu arada, ihracatlar Mayıs-Temmuz 2023 dönemine benzer seyrini sürdürdü.

MDA6 Aylık Toplam Satış y/y (bin adet)



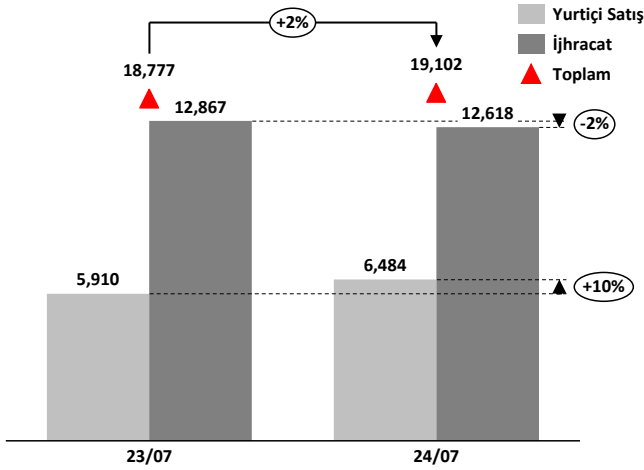
Kaynak: TÜRKBESD, AK Yatırım Araştırma

MDA6 Aylık Toplam Satış vs 5 Yıllık Ortalama (bin adet)



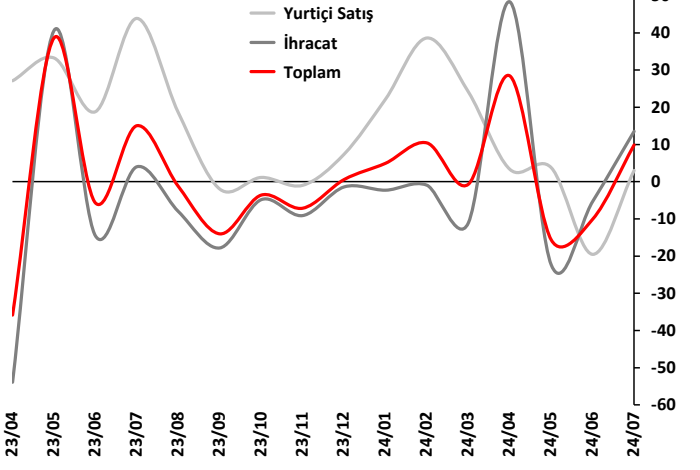
Kaynak: TÜRKBESD, AK Yatırım Araştırma

MDA6 YbG Toplam Satış y/y (bin adet)



Kaynak: TÜRKBESD, AK Yatırım Araştırma

MDA6 Aylık Toplam Satış y/y (% değişim)



Kaynak: TÜRKBESD, AK Yatırım Araştırma

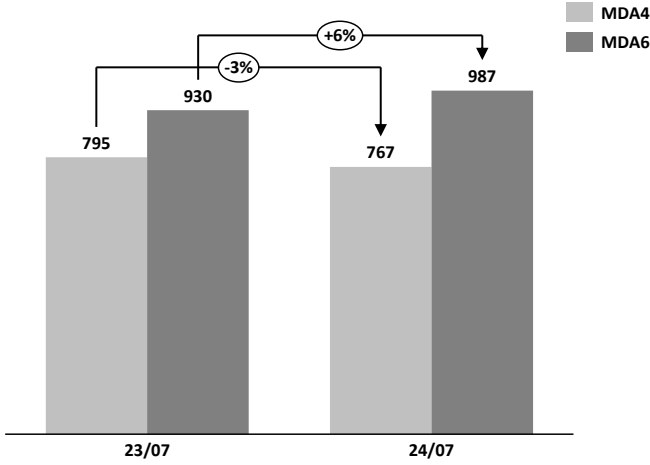
Görünür yurt içi talep MDA4'te %3 y/y düşerken, %140'lık kurutucu artışı MDA6'yı %6 artırdı.

Temmuz 2024'te, görünür yurt içi talep (yurt içi satış + ithalat) MDA4'te geçen yıla göre %3 düştü. Ancak, kurutucu segmentindeki %140'lık artış, MDA6'nın %6 yükselmesine katkıda bulundu. Beş yıllık ortalamalarla karşılaştırıldığında, görünür yurt içi talep MDA4'te %29 daha yüksek, MDA6'da ise kurutucu segmentindeki %310'luk artışla %38 yukarıda gerçekleşti.

2024'ün ilk yedi ayında, görünür yurt içi talep MDA4'te geçen yıla göre %4 düştü. Ancak, dondurucu segmentindeki %39'luk ve kurutucu segmentindeki %132'lik önemli artışlar, MDA6'daki toplam değişimi %12'ye yükseltti.

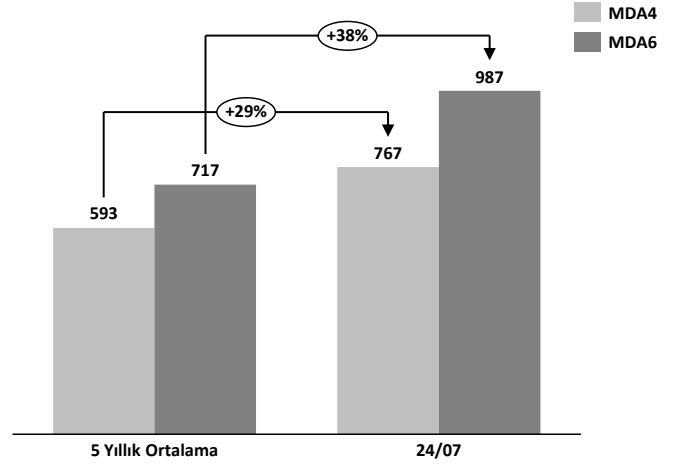
Yıl bazında değişimlere bakıldığında, Temmuz 2024'te MDA4'teki görünür yurt içi talepteki düşüş yavaşladı ve MDA6, Haziran'daki %18'lik düşüşten sonra yeniden pozitif bölgeye döndü.

MDA4 & MDA6 Aylık Görünür Yurtiçi Talep y/y (bin adet)



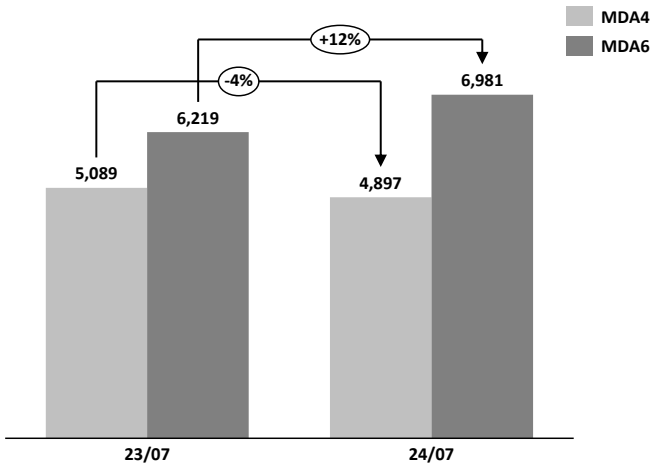
Kaynak: TÜRKBESED, AK Yatırım Araştırma

MDA4 & MDA6 Aylık Görünür Yurtiçi Talep vs 5 Yıllık Ortalama (bin adet)



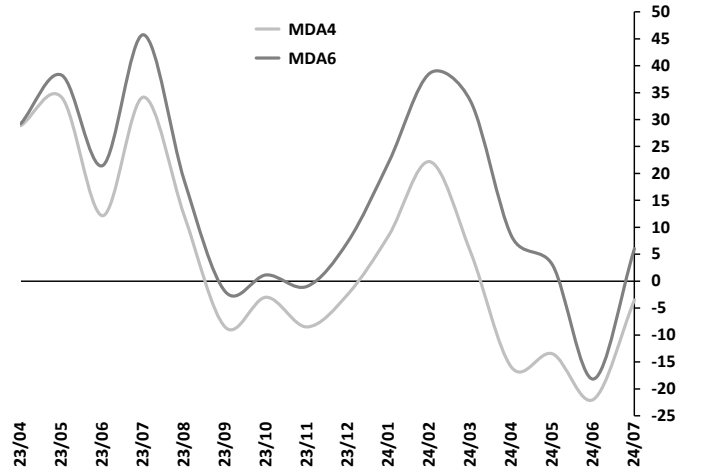
Kaynak: TÜRKBESED, AK Yatırım Araştırma

MDA4 & MDA6 YbG Görünür Yurtiçi Talep y/y (bin adet)



Kaynak: TÜRKBESED, AK Yatırım Araştırma

MDA4 & MDA6 Aylık Görünür Yurtiçi Talep y/y (% değişim)



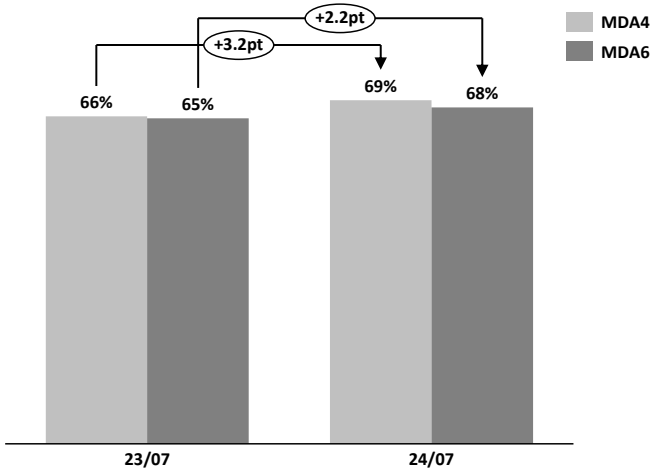
Kaynak: TÜRKBESED, AK Yatırım Araştırma

İhracatın toplam satışlara oranı MDA4 ve MDA6'da y/y artıyor, ancak beş yıllık ortalamaların altında kalıyor; kurutucu segmentindeki değişim MDA6'daki gerilemeyi tetikliyor.

Temmuz 2024'te, MDA4 ve MDA6'da ihracatın toplam satışlara oranı sırasıyla 3,2 puan ve 2,2 puan artış gösterdi. Ancak beş yıllık ortalamalarla karşılaştırıldığında, bu oran MDA4'te 5,4 puan ve MDA6'da 6,9 puan daha düşük kaldı. MDA6'daki bu ek düşüş, üreticilerin güçlü yerel talebi karşılamak için iç piyasaya odaklanmasıyla, kurutucu segmentindeki oranının 26,3 puanlık önemli bir düşüş yaşamasından kaynaklandı.

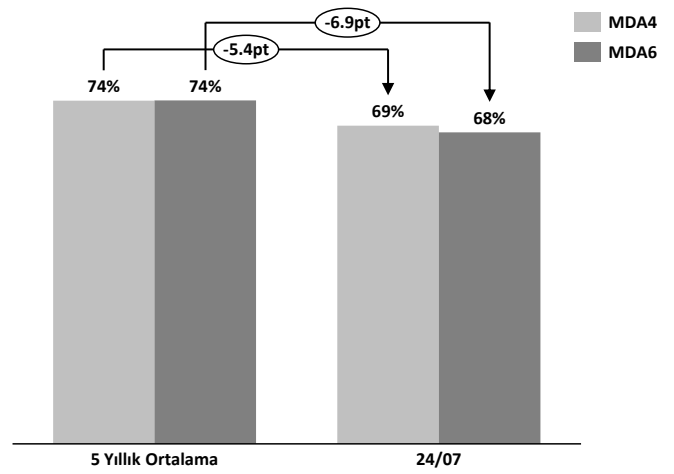
2024'ün ilk yedi ayında, MDA4'te ihracatın toplam satışlara oranı geçen yıla göre 0,2 puan hafifçe düşerken, dondurucu segmentinde 10,2 puan ve kurutucu segmentinde 12,3 puanlık önemli düşüşler, MDA6'da toplamda 2,5 puanlık bir azalmaya neden oldu.

MDA4 & MDA6 Aylık İhracat / (Yurtiçi Satış + İhracat) y/y



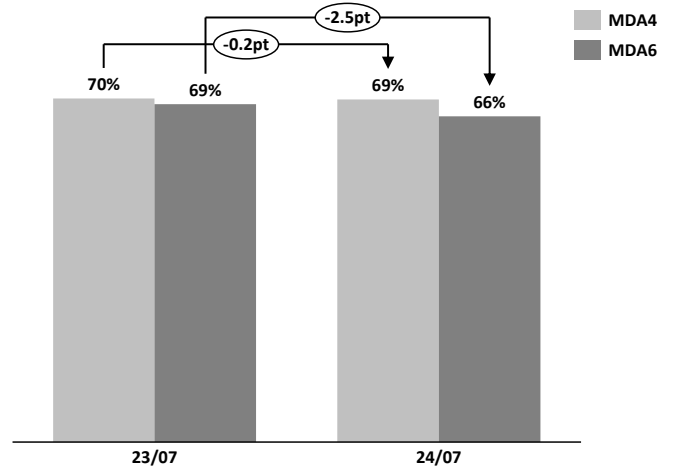
Kaynak: TÜRKBESED, AK Yatırım Araştırma

MDA4 & MDA6 Aylık İhracat / (Yurtiçi Satış + İhracat) vs 5 Yıllık Ortalama



Kaynak: TÜRKBESED, AK Yatırım Araştırma

MDA4 & MDA6 YbG İhracat / (Yurtiçi Satış + İhracat) y/y



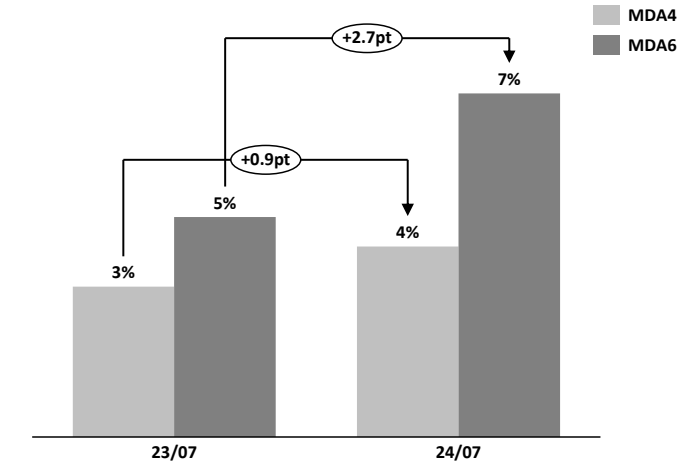
Kaynak: TÜRKBESED, AK Yatırım Araştırma

Temmuz 2024'te, MDA4'te ithalatın görünür yurt içi talebe oranı yıllık bazda 0,9 puan arttı, dondurucu segmentindeki artışla MDA6'da ise 2,7 puanlık bir artış görüldü.

Temmuz 2024'te, MDA4'te ithalatın görünür yurt içi talebe oranı yıllık bazda 0,9 puanlık sınırlı bir artış kaydetti. Yurt içi üreticilerin pazar payı kazanmasıyla kurutucu segmentinde 1,7 puanlık bir düşüş olmasına rağmen, dondurucu segmentinde 3,1 puanlık bir artış MDA6'da toplam artışı 2,7 puana yükseltti. Beş yıllık ortalamalarla karşılaştırıldığında, bu oran MDA4'te 1,6 puan, MDA6'da ise 2,2 puan daha yüksekti. MDA6'daki ek artış, kurutucu segmentindeki oranının 4,3 puan artmasıyla tetiklendi, çünkü ürüne yönelik güçlü yurt içi talep yabancı üreticileri de piyasaya çekti.

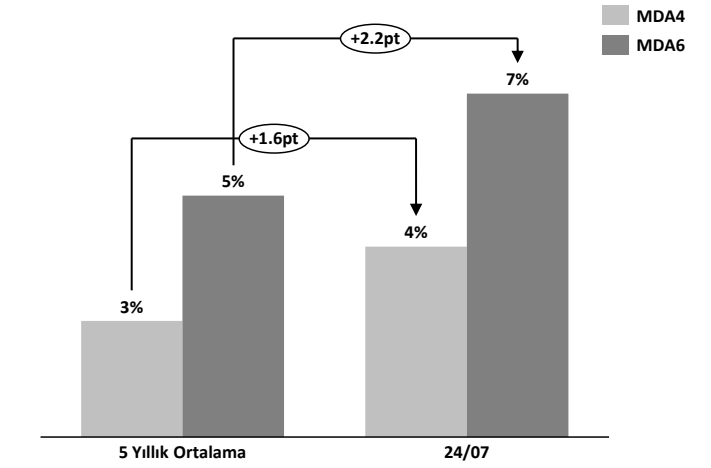
2024'ün ilk yedi ayında, MDA4'te ithalatın görünür yurt içi talebe oranı yıllık bazda 0,3 puanlık sınırlı bir artış gösterdi. Dondurucu segmentinde 0,7 puanlık bir artışla desteklenen MDA6'daki toplam artış 2,2 puana ulaştı.

MDA4 & MDA6 Aylık İthalat / Görünür Yurtiçi Talep y/y



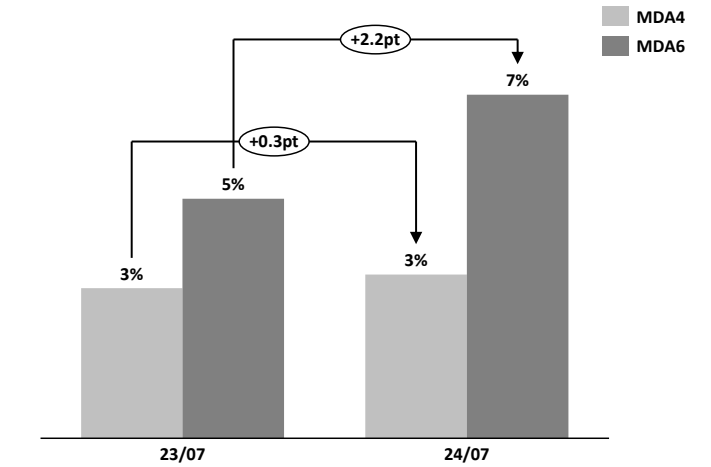
Kaynak: TÜRKBESE, AK Yatırım Araştırma

MDA4 & MDA6 Aylık İthalat / Görünür Yurtiçi Talep vs 5 Yıllık Ortalama



Kaynak: TÜRKBESE, AK Yatırım Araştırma

MDA4 & MDA6 YbG İthalat / Görünür Yurtiçi Talep y/y



Kaynak: TÜRKBESE, AK Yatırım Araştırma

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.