



ARCLK 3. Çeyrek 2023 Finansal Rapor Analizi

Özet Gelir Tablosu bin (TL)	3Ç23	3Ç22	Değişim (%) (Çeyrek)	2Ç23	Değişim (%) (3Ç23-2Ç23)
Net Satışlar	58.217.883	34.254.600	70	46.948.042	24
Brüt Satış Karı	19.077.430	9.861.201	93	14.997.665	27
Faaliyet Giderleri	14.001.368	7.826.659	79	11.080.759	26
Net Finansman Giderleri	2.622.581	1.578.312	66	2.496.833	5
Esas Faaliyet Karı	5.076.062	2.034.542	149	3.916.906	30
FAVÖK	6.414.450	2.914.752	120	5.006.388	28
Ana Ortaklık Net Kar	1.000.912	335.757	198	491.857	103

- 3Ç23'te net satışlar da bir önceki çeyreğe göre **%24**, önceki yılın aynı dönemine göre **%70** oranında büyüme sağlanarak beklentilere paralel **58 milyar 217 milyon TL** net satış rakamına ulaşıldı.
- Brüt karda bir önceki çeyreğe göre **%27**, önceki yılın aynı dönemine göre **%93** oranında büyüme izlendi ve **19 milyar 77 milyon TL** seviyesine ulaşıldı. Hammadde maliyetlerinde yaşanan düşüş ve EUR/USD paritesinin iyileşmesi, ihracatın büyük kısmını Avrupa pazarlarına gerçekleştiren sektörde brüt karın iyileşmesine destek olduğu söylenebilir.
- FAVÖK'te bir önceki çeyreğe göre **%28**, önceki yılın aynı dönemine göre ise **%120** oranında büyüme görülerek beklentilere paralel **6 milyar 414 milyon TL** seviyesine ulaşıldı.
- Esas faaliyet karında bir önceki çeyreğe göre **%30**, önceki yılın aynı dönemine göre **%149** oranında büyüme izlendi.
- Şirket net karında ise bir önceki çeyreğe göre **%103**, önceki yılın aynı dönemine göre **%198** oranında artış kaydedildi. Piyasa medyan beklentisinin yaklaşık **%10** üzerinde **1 milyar 912 milyon TL** net kar rakamına ulaşıldı.

Arçelik A.Ş.	
Faaliyet Alanı	Dayanıklı tüketim ve tüketici elektroniği alanlarında üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası müşteri hizmetleri, ihracat ve ithalat ile ilgili tüm ticari ve endüstriyel faaliyetler
Kuruluş Tarihi	21.01.1955
Genel Müdür	HAKAN HAMDİ BULGURLU
Ödenmiş Sermaye	675.728.000
Halka Açıklık (%)	15,00
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Personel Sayısı	40.725
İnternet Adresi	www.arcelikglobal.com

Fiyat	
Güncel fiyat	151,70
Piyasa Değeri	102.507.968.698,50

Piyasa Bilgileri	
Pazar	Yıldız Pazar
F/K	19,97
PD/DD	3,11
Halka Açıklık	15,00
Hisse Adedi	675.728.000
Sektör	Dayanıklı Tüketim

Son 1 Hafta Dip - Zirve	
En Düşük	151,40
En Yüksek	165,00

Son 1 Ay Dip - Zirve	
En Düşük	148,63
En Yüksek	176,70

Son 1 Yıl Dip - Zirve	
En Düşük	70,24
En Yüksek	176,70

Ortak Ünvanı	Ortaklık Sermayesi	Pay (%)
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	279,928,625	41,43
DİĞER	207,923,292	30,77
TEKNOSAN BÜRO MAKİNE VE LEVAZIMI TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	81,428,337	12,05
ARÇELİK A.Ş.	68,876,288	10,19
BURLA TİCARET VE YATIRIM A.Ş.	37,571,663	5,56



- **Şirketin 2023 Beklentileri**

- **Hasılat**

Türkiye (TL) **%75 Büyüme**

Uluslararası (-) **%4**

- **FAVÖK Marjı %10.5**

İşletme sermayesi/satışlar **<%25**

Yatırım Harcamaları **300 milyon Avro**

- **Yatırımlar**

- Yılın ilk 9 ayında toplam 6.350 milyon TL (30 Eylül 2022: 3.790 milyon TL) yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir. Bu durum verilen yılsonu hedefine kıyasla hedeflenen **yatırımların yaklaşık %75'inin tamamlandığına** işaret ediyor.

- **Yurtdışında Son Durum Özeti**

- Yurtdışı pazarda **genel seyir negatif** devam ederken **iyi giden pazarlar arasında; Doğu Avrupa pazarında istisna olan Rusya ve Orta Doğu iken negatif eğilim; Asya – Pasifik, Batı Avrupa ve Doğu Avrupa'daki diğer büyük pazarlarda** devam etti.



Genel Değerlendirme

Güncel hisse fiyatı 151,70 iken mevcut çarpanlar; FK 19,97 (sektör 233,89), FD/FAVÖK 7,85 (sektör 175,97), PD/DD 3,11 (sektör 86,35) seviyesinden işlem görüyor. Şu an için Türkiye’de ARCLK’e en büyük rakip olan şirket VESBE’nin 2Ç23 sonuçları ile oluşan rasyolarına kıyaslandığında ARCLK’in sınırlı ölçüde makul fiyatlamaya sergilediği görülüyor. Ancak VESBE’de 3Ç23 sonuçlarının açıklanmasıyla bu makasın yeniden kıyaslanması daha sağlıklı olacaktır.

Araştırma Direktörü
Volkan DÜKKANCIK

Araştırma Uzman Yardımcısı
Yusuf KILINÇ

Araştırma Uzman Yardımcısı
Anıl Abdullah KÖKSOY

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.