

Arçelik

AL

Arçelik, 2023/Q3'de geçen yılın aynı çeyreğine(2022/Q3) göre; 58.218 Mn TL olan satış gelirlerini %70,0 oranında, 6.414 Mn TL olan FAVÖK rakamını %120,1 oranında ve 1.001 Mn TL tutarındaki net kârını da %198,1 oranında artırmış durumda. Satış gelirlerindeki %70,0'lik artışta; Türkiye'de devam eden güçlü adetsel büyüme(iç satışlar; 2022/Q3'de 10.128 adet, 2023/Q3'de 22.403 adet), fiyat artışları ve TL'deki değer kaybı etkili oldu.

Şirketin Kâr Marjları, Önceki Çeyreğe Göre Yükseldi

2023/Q3'deki çeyreklik performansa bakacak olursak; satış gelirlerinde %24,0 oranında artış görülürken, önceki çeyrekte(2023/Q2) 68,05 düzeyinde yer alan SMM oranının 67,23'e gerilemesiyle brüt kâr rakamındaki artış oranı %27,2 oldu. Şirketin faaliyet giderleri(-) 2.920 Mn TL artış gösterirken, buna karşın; brüt kârdaki 4.079 Mn TL'lik artışın başlı başına desteği ile FAVÖK'deki çeyreklik artış oranı %28,1 olarak gerçekleşti. Önceki çeyrekte 281 Mn TL olan net diğer esas faaliyet giderleri(-), ticari işlemlere ilişkin net kur ve vade farkı giderleri öncülüğünde cari çeyrekte 1.093 Mn TL'ye yükselmiştir. Faiz ve kur farkı gelir/giderleri ile türev araç kâr/zararlarındaki değişimlerden kaynaklı olarak net finansman giderlerinde(-) de 126 Mn TL artış olurken, vergi giderleri(-) ise 235 Mn TL azalış göstermiştir. Tüm bu rakamlar sonucunda ortaya çıkan 1.001 Mn TL'lik net dönem kârı ise; önceki çeyrekte 492 Mn TL düzeyinde yer alan aynı kaleme göre %103,5 oranında artış kaydetmiş durumda. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik değişimlere göz atarsak; brüt kâr marjının %31,9'dan %32,8, FAVÖK marjının %10,7'den %11,0'a ve net kâr marjının da %1,0'dan %1,7'ye yükseldiği görülmekte. Şirketin, 2023/Q3'deki satış gelirlerinin dağılımında; yurt dışı satışların payı önceki çeyrekteki %61 seviyesinden %62'ye yükselmiştir. Önceki çeyrekte, 2.209 Mn TL açık(-) veren net yabancı para pozisyonu; cari çeyrekte 5.037 Mn TL açık verir duruma yükselirken, özsermaye kârlılığı ise; 2023/Q2'deki 17,8 seviyesinin bir miktar üzerinde, 18,9 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin, 2023 yılı beklentilerine göz atacak olursak; Türkiye pazarı için daha önce %60 civarında öngörülen hasılat büyüme hedefi %75 civarına yükseltilirken, daha önce %2/%+2 civarında beklenen uluslararası hasılat büyümesi ise; cari çeyrek sonundaki yeni tahminlerde %4 civarında daralma(-) olarak revize edildi. %10,5 civarındaki FAVÖK marjı ve 300 Milyon Euro civarındaki yatırım harcamaları tahminleri ise; yeni beklentilerde olduğu gibi korunmuş durumda.

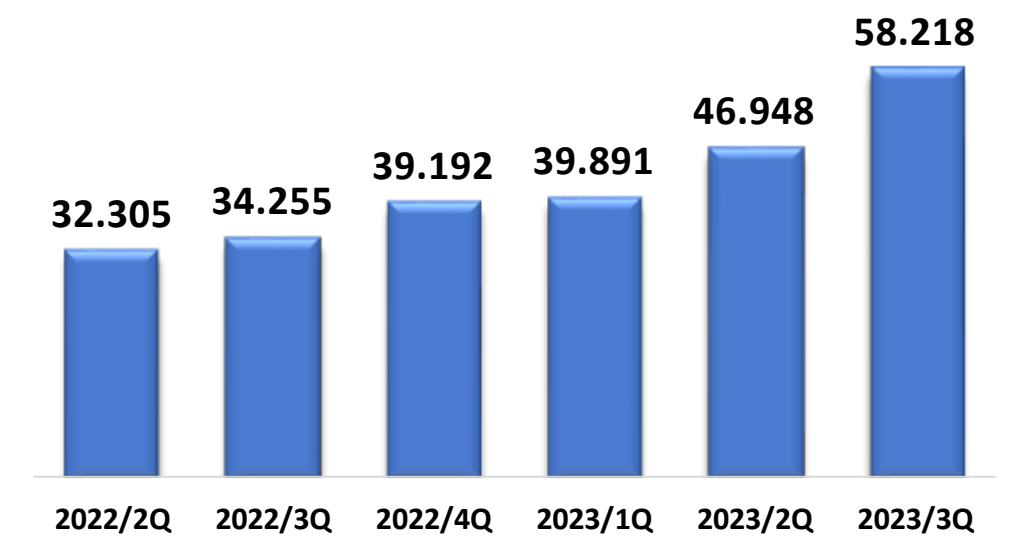
Değerlendirme

Şirketin açıklanmış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde 12 aylık periyot için 167,00 TL olan hedef fiyatımızı 187,00 TL'ye yükseltiyoruz ve EPG(Endekse Paralel Getiri) olan tavsiyemizi de 'AL'a çeviriyoruz.

Hisse Fiyatı	151,70
Hedef Fiyat	187,00
Getiri Potansiyeli	23,3%
Hisse Kodu	ARCLK
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM
Hisse Fiyatı	151,70
Halka Açıklık Oranı (%)	15,00
Yabancı Oranı (%)	17,99
FD/FAVÖK	7,85
F/K	19,97
PD/DD	3,11
Öz Sermaye Kârlılığı	18,9
Net Nakit	-44.184.133.000
Piyasa Değeri	102.507.968.699

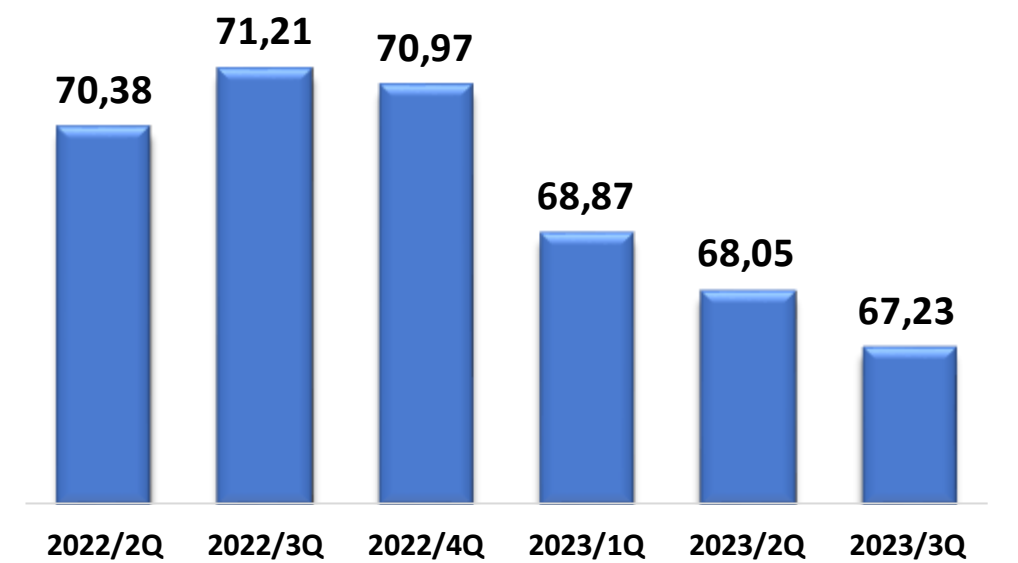
Satış Gelirleri (Çeyrek)

70,0%



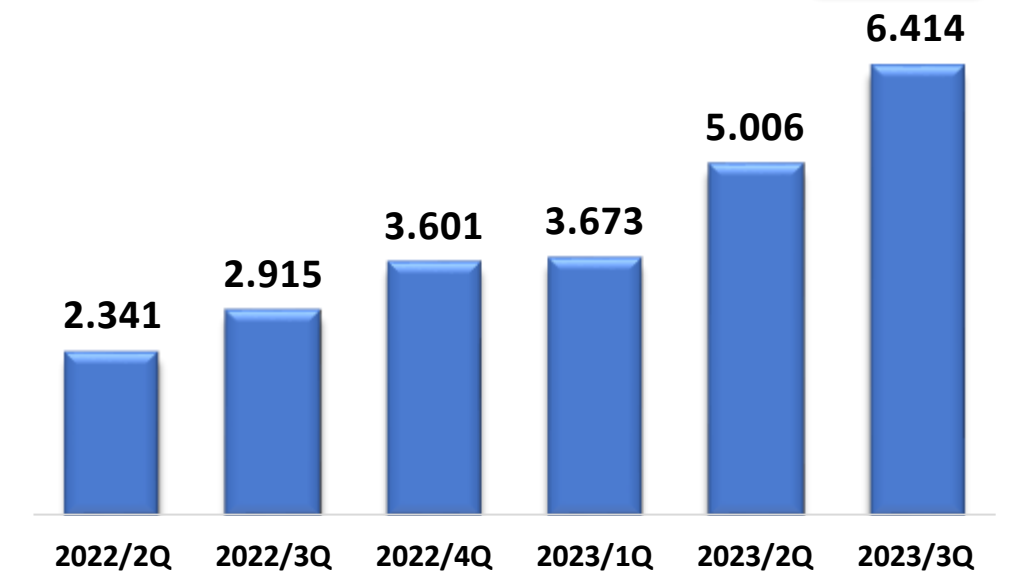
SMM Oran (Çeyrek)

-3,98



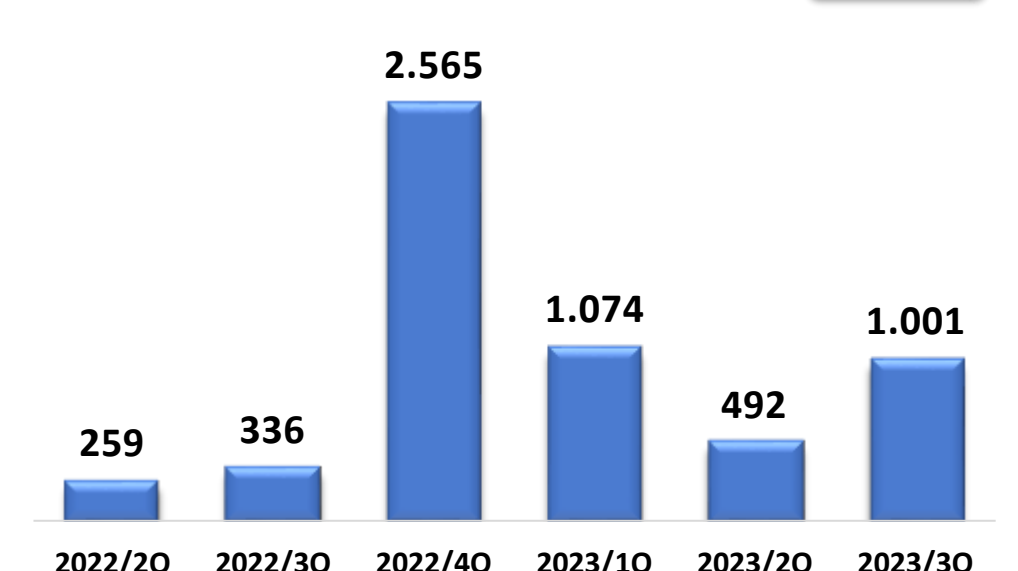
FAVÖK (Çeyrek)

120,1%

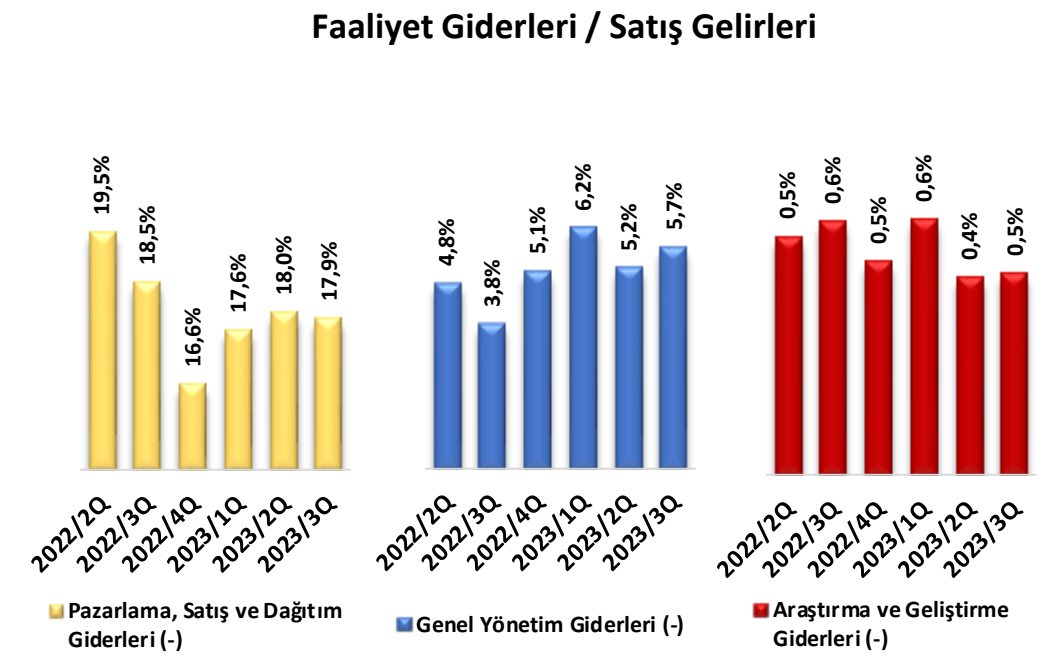
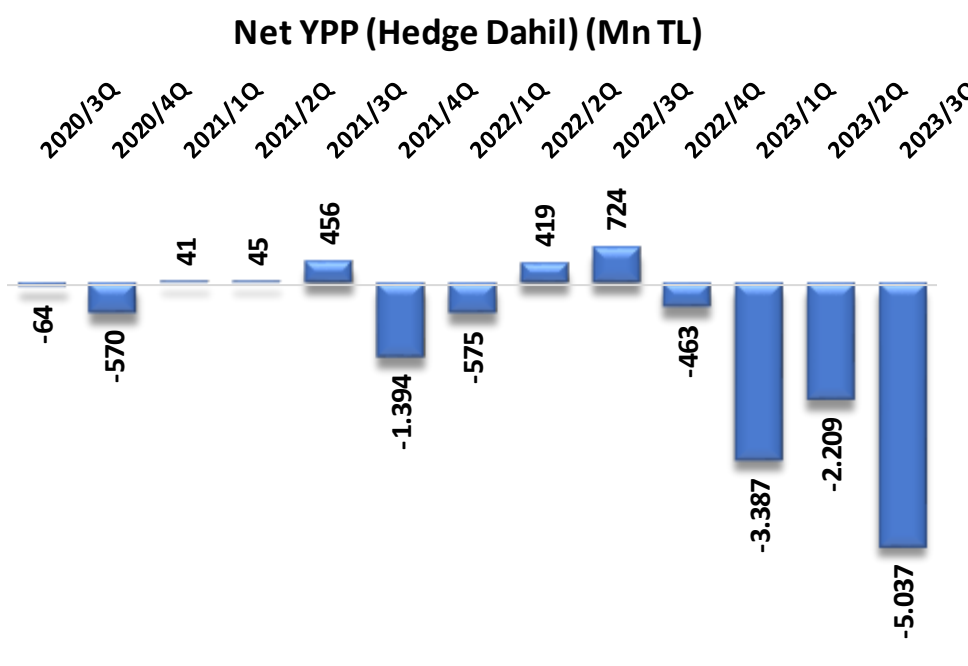
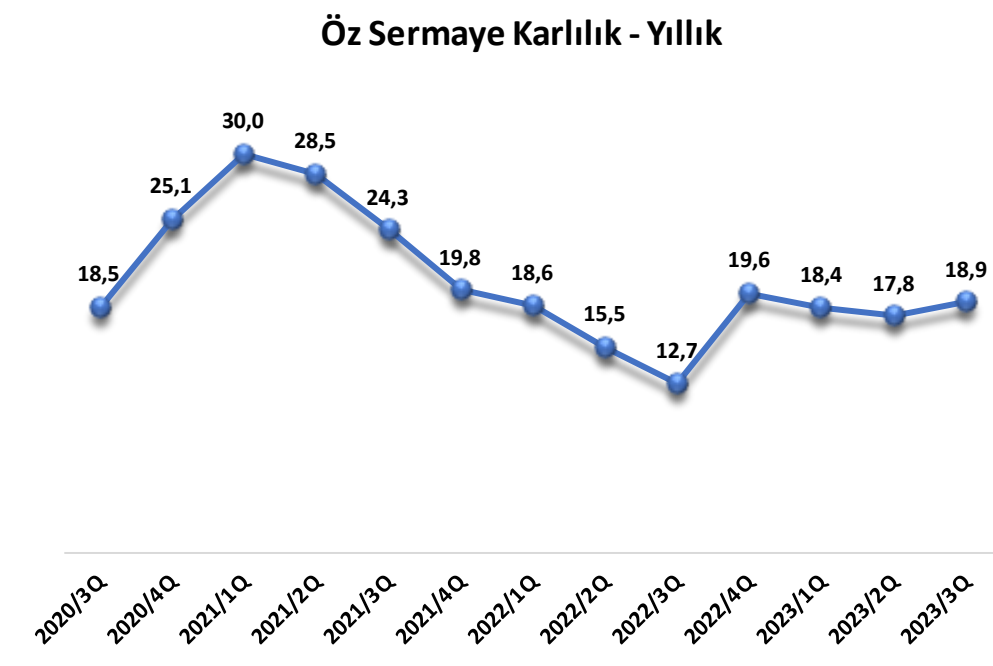
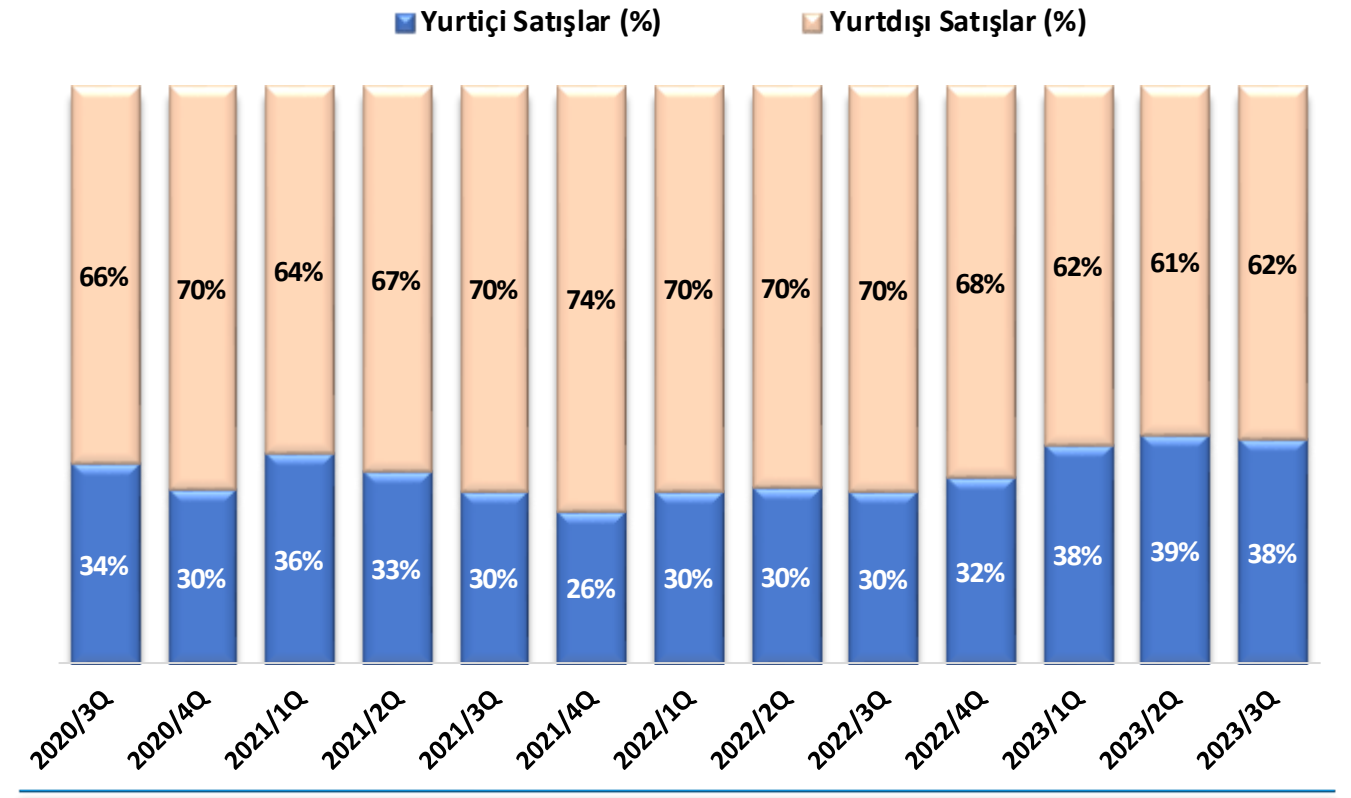
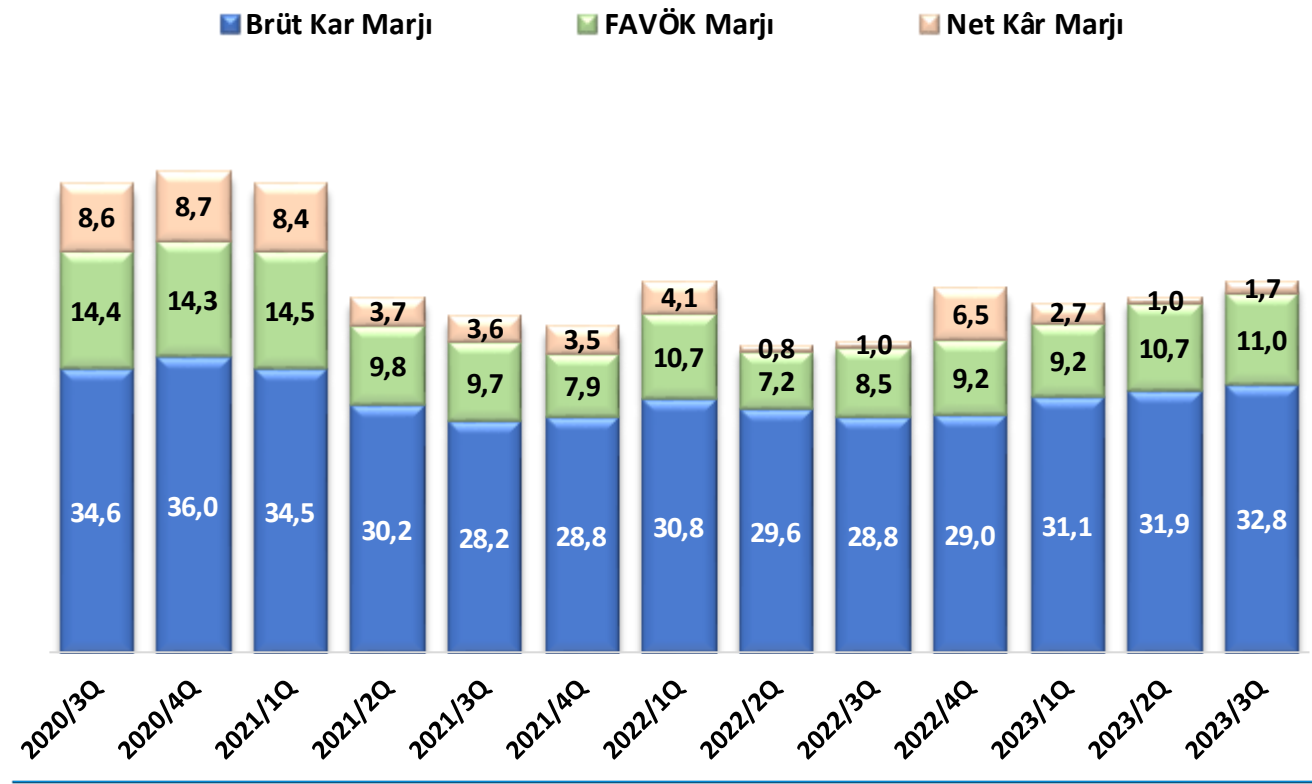


Dönem Net K/Z (Çeyrek)

198,1%



Arçelik



BİLANÇO (Mn TL)	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q Değişim (%)	23/2Q - 23/3Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	83.772	91.161	91.986	103.629	126.591	150.205	64,8%	18,7%
Nakit ve Nakit Benzerleri	14.956	20.425	24.529	29.347	28.666	39.623	94,0%	38,2%
Stoklar	28.310	31.949	29.237	30.797	39.655	43.814	37,1%	10,5%
Duran Varlıklar	32.098	37.479	40.256	42.999	54.797	58.614	56,4%	7,0%
Maddi Duran Varlıklar	16.155	19.885	20.822	21.485	27.128	28.841	45,0%	6,3%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.783	9.173	9.755	9.805	13.165	13.956	52,1%	6,0%
TOPLAM VARLIKLAR	115.870	128.641	132.243	146.628	181.387	208.819	62,3%	15,1%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	72.368	78.845	79.359	93.446	111.535	123.676	56,9%	10,9%
Finansal Borçlar	30.364	34.872	35.229	44.130	45.719	47.337	35,7%	3,5%
Ticari Borçlar	30.217	31.184	30.928	33.359	44.532	53.012	70,0%	19,0%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	19.126	24.627	25.778	27.055	35.809	49.236	99,9%	37,5%
Finansal Borçlar	13.879	13.669	16.210	17.747	23.559	36.470	166,8%	54,8%
Özkaynaklar	24.376	25.169	27.106	26.127	34.044	35.908	42,7%	5,5%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	22.318	23.127	24.948	23.818	31.190	32.940	42,4%	5,6%
Ödenmiş Sermaye	676	676	676	676	676	676	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	115.870	128.641	132.243	146.628	181.387	208.819	62,3%	15,1%
GELİR TABLOSU (Mn TL)	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q Değişim (%)	23/2Q - 23/3Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	32.305	34.255	39.192	39.891	46.948	58.218	70,0%	24,0%
Satışların Maliyeti (-)	-22.736	-24.393	-27.815	-27.475	-31.950	-39.140	-60,5%	-22,5%
Brüt Kâr (Zarar)	9.568	9.861	11.377	12.416	14.998	19.077	93,5%	27,2%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-6.286	-6.348	-6.518	-7.037	-8.438	-10.402	-63,9%	-23,3%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1.552	-1.286	-2.009	-2.477	-2.436	-3.337	-159,4%	-37,0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-171	-193	-186	-227	-207	-262	-36,0%	-26,5%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.776	1.188	1.039	732	4.807	1.625	36,8%	-66,2%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1.416	-1.389	-1.088	-1.207	-5.088	-2.718	-95,6%	46,6%
Faaliyet Kârı (Zarar)	1.920	1.834	2.615	2.201	3.636	3.984	117,3%	9,6%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	36	14	1.469	13	6	15	12,0%	153,6%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2	-6	-8	-11	-4	-5	19,1%	-17,1%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-13	-31	-16	-10	-14	-17	45,5%	-18,9%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1.941	1.810	4.060	2.194	3.623	3.977	119,7%	9,8%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2.027	1.749	1.401	2.038	7.055	3.860	120,7%	-45,3%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3.664	-3.327	-3.230	-3.522	-9.552	-6.483	-94,8%	32,1%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	304	231	2.231	710	1.126	1.354	485,3%	20,2%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	36	264	432	448	-443	-208	-178,8%	53,1%
Dönem Net Kâr (Zarar)	259	336	2.565	1.074	492	1.001	198,1%	103,5%
FAVÖK	2.341	2.915	3.601	3.673	5.006	6.414	120,1%	28,1%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.