

Arçelik

3Ç23 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Piyasa beklentisi ile uyumlu, beklentimizin altında net kar.** Arçelik yılın üçüncü çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi ile uyumlu, beklentimizin %21 altında yıllık bazda %198,1 artışla 1.001 mn TL net kar açıkladı. Diğer faaliyetlerden 533 mn TL'lik gelir beklentimizin aksine 1.092 mn TL'lik gider kaydedilmesi ve finansman gideri tarafında 4.179 milyon TL'lik beklentimize karşı 2.622 milyon TL'lik net finansman gideri kaydedilmesi net kar beklentimizdeki sapmanın nedenlerini oluşturdu. Genel olarak piyasa beklentisini karşılayan üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentiler ile uyumlu ciro performansı.** 3Ç23'te net satış gelirleri, hem beklentimiz olan 57.743 mn TL hem de piyasa ortalama beklentisi olan 58.270 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %70 artışla 58.218 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi pazarda güçlü hacim büyümesi etkili olmaya devam ederken, uluslararası operasyonlarda daralma devam etti. 3Ç23'te Türkiye'nin toplam ciro içerisindeki payı geçen yılın aynı dönemindeki %30 seviyesinden %38 seviyesine yükseldi. Arçelik'in yurt içi satış büyümesi çeyreklik %22, yıllık %121 oldu. Girdi maliyetlerinde azalma ve yurt içi operasyonların ciro içerisindeki payının artmasına bağlı olarak brüt kar marjı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 4,0 puanlık artışla %32,8 seviyesine yükseldi. Brüt kar marjının iyileşmesinde beyaz eşya segmentinin önemli katkısı oldu. Beyaz eşya tarafında 3Ç22'de %28,4 seviyesinde gerçekleşen brüt kar marjı 5,5 puan iyileşme ile 3Ç23'te %34,0 seviyesine yükseldi. Diğer ürün segmentlerinde ise yıllık bazda brüt kar marjlarında gerileme gözleniyor. Yurt içi satış adetlerinde güçlü büyümenin devam etmesi, uluslararası pazarda yaşanan daralmaya bağlı olarak Arçelik, ciro büyüme beklentisinde değişikliğe gitti. Yurt içi satış büyüme beklentisi %60'dan %75'e yükseltilirken, uluslararası operasyonların büyüme beklentisi yaklaşık +/- %2'den yaklaşık %4 düşüş yönünde revize edildi.
- ✓ **Operasyonel karlılık beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti.** Arçelik 3Ç23'te, kurum beklentimizin %5, piyasa ortalama beklentisininin %3,7 üzerinde yıllık bazda %120,1 artışla 6.414 mn TL FAVÖK açıkladı. FAVÖK marjı bu çeyrekte %11,0 oldu. Yıllık ve çeyreklik bazda artan brüt karlılık ve satışların maliyetinde yaşanan düşüş FAVÖK'ü destekledi.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 197,40 TL'ye revize ediyor, AL yönündeki tavsiyemizi koruyoruz.** Sonuçların ardından, makro tahminlerimiz, piyasa çarpanlarının güncellemesi ve finansallara ilişkin tahminlerimizde yaptığımız revizyonlar neticesinde Arçelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 188,1 TL'den 197,40 TL'ye yükseltiyor ve 'AL' tavsiyemizi koruyoruz. Arçelik için 2023 yıl sonunda 200,5 mlr TL ciro, 22,2 mlr TL FAVÖK ve 5,2 mlr TL net kar tahminimiz bulunuyor.

AL

Hisse Fiyatı: 151,70 TL

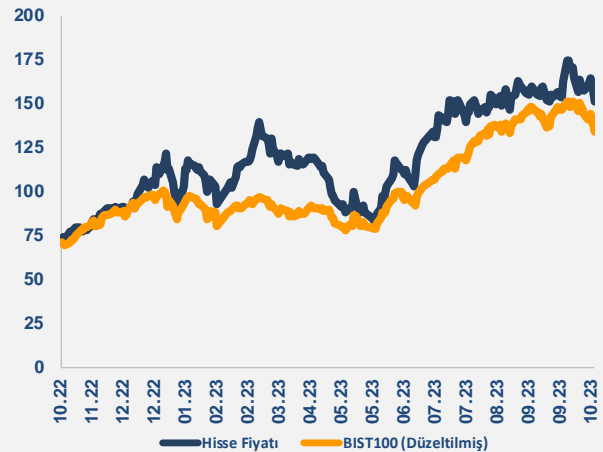
Hedef Fiyat: 197,40 TL

Getiri Potansiyeli: %30

Özet Veriler

Hisse Kodu	ARCLK
Cari Fiyat (TL)	151,70
52H En Yüksek (TL)	176,70
52H En Düşük (TL)	71,45
Piyasa Değeri (mn TL)	102.508
Piyasa Değeri (mn USD)	3.654
Halka Açıklık Oranı (%)	30,77
Konsensus HF (TL)	191,98
Konsensus Tavsiye	%59 A / %41 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	38,3
HLY HBK (2023T)	7,47
Konsensus HBK (2023T)	7,45

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

ARCLK (Mn TL)	2023/09	2022/09	Yıllık değişim	2023/09	2023/06	Çeyrekse değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	58,218	34,255	70.0%	58,218	46,948	24.0%	57,743	58,270
Satışların maliyeti	39,140	24,393	60.5%	39,140	31,950	22.5%		
Brüt kâr	19,077	9,861	93.5%	19,077	14,998	27.2%		
<i>Brüt kâr marjı</i>	32.8%	28.8%	4.0%	32.8%	31.9%	2.6%		
Faaliyet Giderleri	14,001	7,827	78.9%	14,001	11,081	26.4%		
<i>Marj</i>	24.0%	22.8%	1.2%	24.0%	23.6%	1.9%		
FVÖK	5,076	2,035	149.5%	5,076	3,917	29.6%		
<i>FVÖK marjı</i>	8.7%	5.9%	2.8%	8.7%	8.3%	4.5%		
FAVÖK	6,414.5	2,914.8	120.1%	6,414.5	5,006.4	28.1%	6,108	6,184
<i>FAVÖK marjı</i>	11.0%	8.5%	2.5%	11.0%	10.7%	3.3%	10.6%	10.6%
Net kâr	1,000.9	335.8	198.1%	1,000.9	491.9	103.5%	1,270	1,009
<i>Net kâr marjı</i>	1.7%	1.0%	0.7%	1.7%	1.0%	64.1%	2.2%	1.7%

Kaynak: ARCLK, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Piyasalar ve Strateji	Idils@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim