

Beyaz Eşya Sektörü Eylül Ayı Verileri

İç talep beklentimize paralel zayıflamaya devam ediyor

Esra UZUN ÖZBASKIN

Analist

euzun@sekeryatirim.com

Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TURKBESD) verilerine göre Eylül ayında 6 ana ürün grubunda (Buzdolabı, Çamaşır Mak., Bulaşık Mak., Fırın, Derin Dondurucu, Kurutucu) geçen yıla göre üretim %37, iç satışlar %15, ihracat %34 geriledi, ithalat %28 arttı.

Yılın ilk dokuz ayında iç talepte artış yıllık bazda %4 seviyesinde gerçekleşti. İç satışlardaki büyümenin temelinde kurutma makinelerine yönelik talep ve derin dondurucu satışlarındaki artış yer alırken diğer dört ana ürünün iç pazarda satışı daraldı. Aynı dönemde ihracat geçen yıla göre %6 düşerken böylelikle yılın ilk 9 ayında toplam satış geçen yıla göre %3 düşmüş oldu.

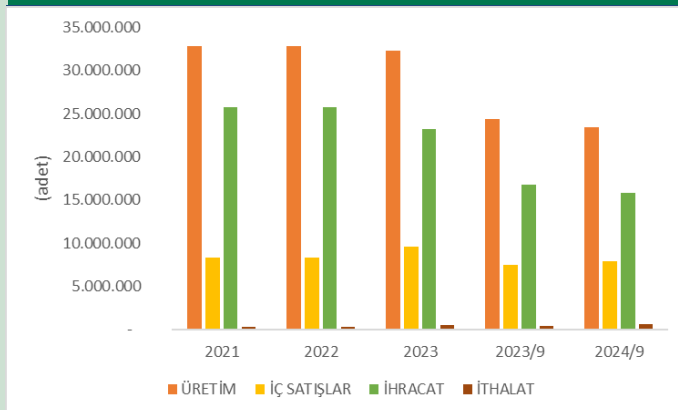
İç pazarda sıkı para politikasının olumsuz etkileri talebi baskılıyor. İç talebin yüksek bazın da etkisiyle; alım gücünde daralma, sıkı para politikası ve taksit kısıtları nedeniyle zayıflamayı sürdüreceğini düşünüyoruz. İhracat tarafında ise düşük baz etkisinin de katkısıyla, parasal gevşeme hız kazandıkça toparlanma bekliyoruz. Sektöre ilişkin kısa vadeli görünüm zayıf bir tablo sunmayı sürdürüyor. Eylül ayına ilişkin datayı sektör hisseleri ARCLK, VESBE, VESTL açısından NEGATİF olarak değerlendiriyoruz.

Tablo 1: 6 Ana Ürün (Buzdolabı, Çamaşır Mak., Bulaşık Mak., Fırın, Derin Dondurucu, Kurutucu)

(adet)	Ocak-Eylül 23	Ocak-Eylül 24	Değişim
ÜRETİM	24.405.904	23.480.822	-4%
İÇ SATIŞLAR	7.516.303	7.843.750	4%
İHRACAT	16.796.212	15.786.512	-6%
İTHALAT	410.469	610.379	49%

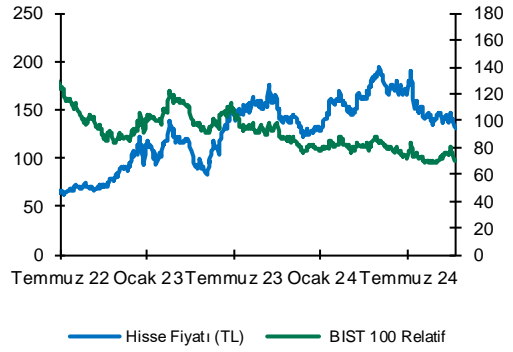
Kaynak: TURKBESD (Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği)

Tablo 2: Yıllar İtibarıyla Veriler



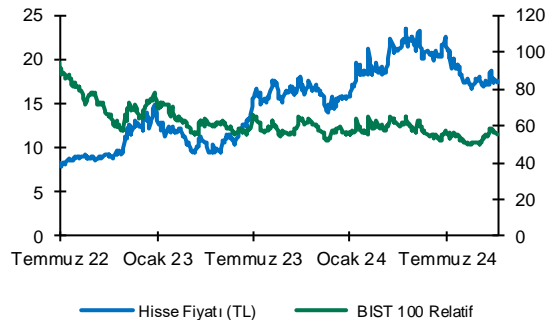
ARÇELİK (ARCLK)

	TL	US\$
Son Kapanış Fiyatı	128,50	3,76
Hedef Fiyat	267,50	7,81
Getiri Potansiyeli	108%	
Tavsiye	AL	
52 Hafta Yüksek:	195,00	6,07
52 Hafta Düşük:	122,50	3,76
Bloomberg/Reuters Kodu:	ARCLK.TI / ARCLK.IS	



VESTEL BEYAZ EŞYA (VESBE)

	TL	US\$
Fiyat	17,15	0,50
Hedef Fiyat	30,55	0,89
Getiri Potansiyeli	78%	
Tavsiye	AL	
52 Hafta Yüksek:	23,36	0,68
52 Hafta Düşük:	13,87	0,41
Bloomberg/Reuters Kodu:	VESBE.TI / VESBE.IS	



Tablo 3: Ürün Bazında Rakamlar

(adet)	Eylül 23	Eylül 24	Değişim (Yıllık)	Ağustos 24	Eylül 24	Değişim (Aylık)	Ocak-Eylül 23	Ocak-Eylül 24	Değişim (Yıllık)
Buzdolabı									
Üretim	671.648	270.139	-60%	625.262	270.139	-57%	6.097.262	5.142.275	-16%
İhracat	382.827	159.347	-58%	438.124	159.347	-64%	3.993.863	3.313.435	-17%
İç Satış	205.470	135.865	-34%	207.499	135.865	-35%	1.955.918	1.748.955	-11%
Çamaşır Makinesi									
Üretim	771.418	366.952	-52%	456.252	366.952	-20%	6.287.605	5.208.788	-17%
İhracat	522.132	213.949	-59%	357.585	213.949	-40%	4.307.565	3.392.749	-21%
İç Satış	206.862	156.632	-24%	159.336	156.632	-2%	2.014.043	1.849.434	-8%
Bulaşık Makinesi									
Üretim	539.224	435.295	-19%	454.216	435.295	-4%	4.435.491	4.441.934	0%
İhracat	311.653	285.870	-8%	341.725	285.870	-16%	2.845.482	3.004.884	6%
İç Satış	142.952	133.815	-6%	136.637	133.815	-2%	1.539.661	1.458.723	-5%
Fırın									
Üretim	568.797	399.230	-30%	400.894	399.230	0%	4.370.339	4.343.821	-1%
İhracat	432.979	314.577	-27%	338.579	314.577	-7%	3.477.931	3.507.976	1%
İç Satış	100.984	74.218	-27%	71.175	74.218	4%	822.170	748.850	-9%
Derin Dondurucu									
Üretim	114.762	52.923	-54%	100.282	52.923	-47%	1.352.646	1.413.041	4%
İhracat	72.692	52.689	-28%	81.271	52.689	-35%	706.100	635.361	-10%
İç Satış	31.366	34.991	12%	33.293	34.991	5%	630.979	837.297	33%
Kurutucu									
Üretim	318.626	365.698	15%	386.007	365.698	-5%	1.862.561	2.930.963	57%
İhracat	271.663	289.876	7%	295.009	289.876	-2%	1.465.271	1.932.107	32%
İç Satış	66.533	102.514	54%	114.042	102.514	-10%	552.532	1.200.491	117%

Kaynak: TURKBESD (Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği)

Şeker Yatırım

UYARI NOTU:

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 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.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5 34330 Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com