

Beyaz Eşya Sektörü Kasım Ayı Verileri

İç talep sıkı para politikasına rağmen canlı, ihracat pazarları halen zayıf

Esra UZUN ÖZBASKIN

Analist

euzun@sekeryatirim.com

Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TURKBESD) verilerine göre Kasım ayında 6 ana ürün grubunda (Buzdolabı, Çamaşır Mak., Bulaşık Mak., Fırın, Derin Dondurucu, Kurutucu) geçen yıla göre iç satışlar %7 artarken üretim %10, ihracat %11 geriledi. İthalat %13 arttı.

Yılın ilk on bir ayında ise iç talep %7 artarken, global pazarlardaki zayıflığın etkisiyle ihracat geçen yıla kıyasla %3 geriledi. Böylelikle yılın ilk 10 ayında toplam satış geçen yıla paralel seyretti. Bu dönemde üretim %2 azaldı.

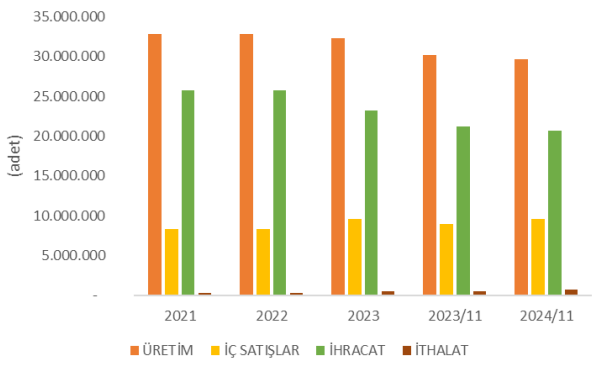
İç talep sıkı para politikasına karşın dinamizmini korurken, bunun büyük ölçüde bayilerin sene sonunda gerçekleştirdiği alımın sezonsallığından kaynaklandığını düşünüyoruz. (TURKBESD verilerinin tüketiciye değil bayilere satışı yansıttığını hatırlatalım.) İhracat tarafında ise daralma, beklentimize paralel olarak düşük baz etkisi nedeniyle yavaşlarsa da sürüyor. Başta ana pazar Avrupa'da ekonomik koşullar toparlanana dek, ihracat tarafından zayıf katkının süreceğini düşünüyoruz. İç pazarda ise sezonsallık etkisiyle Aralık ayında da canlılık sürebilir. Ancak tüketici tarafında alım gücünde daralma, sıkı para politikası ve taksit kısıtları talep görünümünde risk oluşturmayı sürdürüyor. Kasım ayına ilişkin datayı sektör hisseleri ARCLK, VESBE, VESTL açısından HAFİF NEGATİF olarak değerlendiriyoruz.

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

(adet)	Ocak-Kasım 23	Ocak-Kasım 24	Değişim
ÜRETİM	30.147.820	29.694.014	-2%
İÇ SATIŞLAR	8.918.433	9.563.571	7%
İHRACAT	21.250.829	20.697.687	-3%
İTHALAT	495.901	689.984	39%

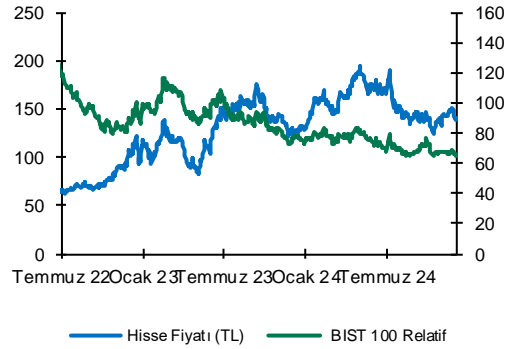
Kaynak: TURKBESD (Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği)

Tablo 2: Yıllar İtibarıyla Veriler



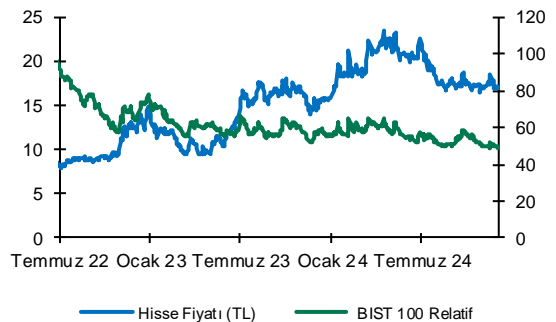
ARÇELİK (ARCLK)

	TL	US\$
Son Kapanış Fiyatı	142,90	4,07
Hedef Fiyat	267,50	7,60
Getiri Potansiyeli	87%	
Tavsiye	AL	
52 Hafta Yüksek:	195,00	6,07
52 Hafta Düşük:	123,70	3,61
Bloomberg/Reuters Kodu:	ARCLK.TI / ARCLK.IS	



VESTEL BEYAZ EŞYA (VESBE)

	TL	US\$
Fiyat	17,25	0,49
Hedef Fiyat	30,55	0,87
Getiri Potansiyeli	77%	
Tavsiye	AL	
52 Hafta Yüksek:	23,36	0,66
52 Hafta Düşük:	14,71	0,42
Bloomberg/Reuters Kodu:	VESBE.TI / VESBE.IS	



Tablo 3: Ürün Bazında Rakamlar

(adet)	Kasım 23	Kasım 24	Değişim (Yıllık)	Ekim 24	Kasım 24	Değişim (Aylık)	Ocak-Kasım 23	Ocak-Kasım 24	Değişim (Yıllık)
Buzdolabı									
Üretim	596.355	554.673	-7%	602.346	554.673	-8%	7.298.214	6.592.553	-10%
İhracat	391.375	345.756	-12%	449.649	345.756	-23%	4.841.408	4.369.195	-10%
İç Satış	164.602	153.853	-7%	171.604	153.853	-10%	2.278.304	2.127.262	-7%
Çamaşır Makinesi									
Üretim	754.223	552.218	-27%	588.484	552.218	-6%	7.790.886	6.572.414	-16%
İhracat	515.374	370.120	-28%	474.853	370.120	-22%	5.392.151	4.430.692	-18%
İç Satış	222.913	219.881	-1%	216.626	219.881	2%	2.422.290	2.326.656	-4%
Bulaşık Makinesi									
Üretim	524.098	438.379	-16%	509.721	438.379	-14%	5.483.088	5.516.738	1%
İhracat	378.829	336.823	-11%	399.133	336.823	-16%	3.643.362	3.832.696	5%
İç Satış	145.625	157.002	8%	144.488	157.002	9%	1.816.995	1.790.467	-1%
Fırın									
Üretim	503.690	459.499	-9%	501.995	459.499	-8%	5.414.072	5.424.078	0%
İhracat	420.147	387.074	-8%	459.617	387.074	-16%	4.383.070	4.480.873	2%
İç Satış	83.555	82.600	-1%	76.236	82.600	8%	985.770	919.270	-7%
Derin Dondurucu									
Üretim	106.363	98.817	-7%	94.768	98.817	4%	1.569.053	1.632.037	4%
İhracat	89.652	69.372	-23%	86.868	69.372	-20%	891.306	819.121	-8%
İç Satış	25.749	34.562	34%	22.440	34.562	54%	679.055	899.430	32%
Kurutucu									
Üretim	367.439	465.558	27%	479.504	465.558	-3%	2.592.507	3.956.194	53%
İhracat	308.753	355.940	15%	393.255	355.940	-9%	2.099.532	2.765.110	32%
İç Satış	101.133	148.099	46%	139.711	148.099	6%	736.019	1.500.486	104%

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