



Arçelik

2022/03 Finansal Değerlendirme

ARCLK

24.04.2022

Beklentilerle Uyumlu Bilanço

Arçelik 2022'nin ilk çeyreğinde beklentilere paralel 28,2 milyar TL hasılat açıkladı. Satışlardaki geçen yıla kıyasla kaydedilen %117'lik yükselişte fiyat artışları, TL'deki değer kaybı ve Hitachi satın alımından kaynaklanan inorganik büyüme etkili oldu. Şirket aynı dönemde beklentilerin hafif üstünde 3,0 milyar TL FAVÖK elde ederken dönem sonu net kar da 1,16 milyar TL geldi.

Sektör Yılın İlk Aylarında Daraldı

TÜRKBESD'nin yayınladığı verilere göre Türkiye'deki beyaz eşya satış adedi yılın ilk iki ayında geçtiğimiz seneye göre %11 azaldı. Aynı dönemde Arçelik'in de yurt içi satış hacmi %12 daralmasına rağmen güçlü fiyat artışları ve artan klima ve küçük mutfak aletleri satışları sayesinde yurt içi ciro %79 artış kaydetti. Yurt dışı tarafta ise Batı Avrupa'da geçen seneki yüksek baz etkisi sebebiyle satış adetlerinde düşüş kaydedilirken Doğu Avrupa'da özellikle Rusya kaynaklı önemli talep artışları yaşandı.

Marjlar Geçen Çeyreğe Göre Hafif Toparladı

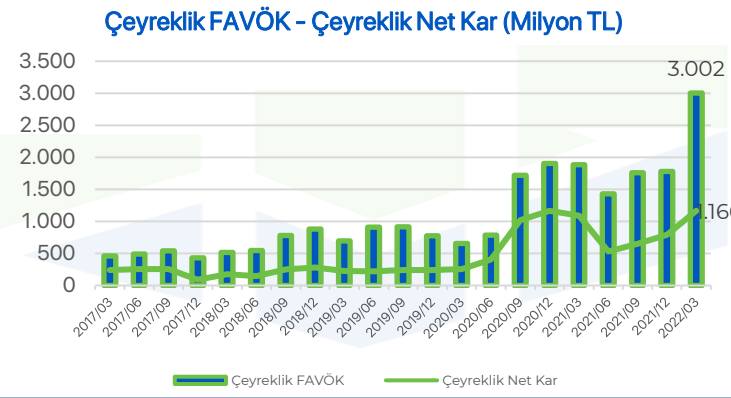
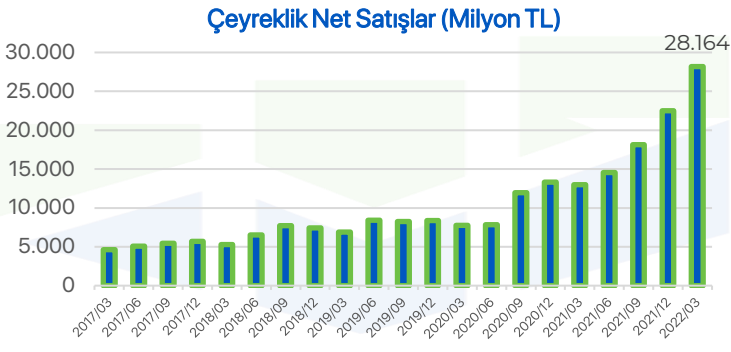
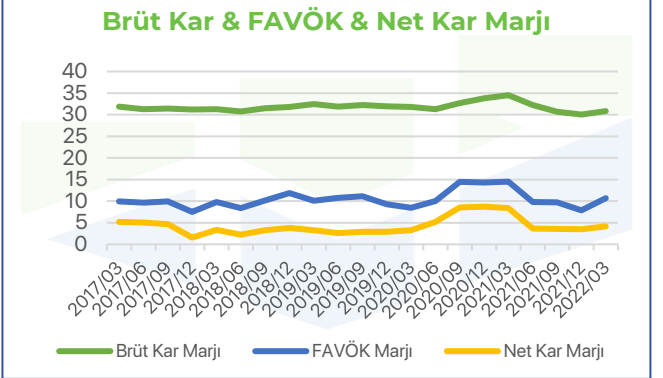
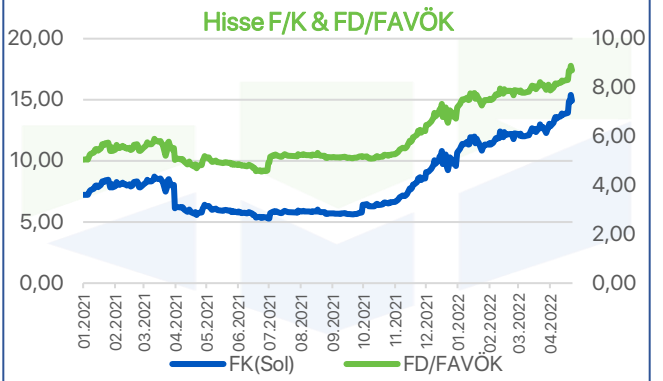
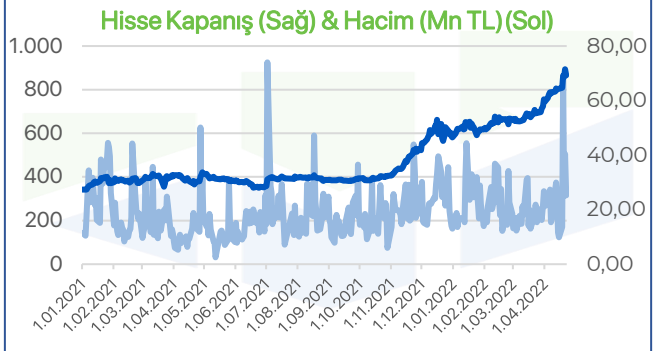
Maliyetlerdeki artış bu yılın ilk çeyreğinde de devam etti. Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle hammadde ve enerji fiyatları artarken ortalama metal fiyatları endeksi bir önceki çeyreğe göre %8, ortalama piyasa plastik fiyatları endeksi de %5 yükseldi. Arçelik, maliyetlerdeki bu artışları satış fiyatlarına yansıtmayı başarak son iki çeyrekte tarihi düşük seviyelerde gelen karlılık oranlarında hafif toparlanmalar kaydetti. Bir önceki çeyrekte %28,76 olan brüt kâr marjı %30,84'e, %7,90 olan FAVÖK marjı %10,66'ya, %3,51 olan net kâr marjı da %4,14'e ulaştı.

Yıl Sonu Beklentilerinde İyileşme

Şirket daha önce yayınlamış olduğu 2022 yıl sonu beklentilerinde bu dönemde bir revizyona gitti. Yurt içi satışlardaki %35'lik büyüme beklentisi %60'a, yurt dışı satışlardaki %20'lik büyüme beklentisi

ŞİRKET KARTI

	2021/03	2022/03
Hisse Fiyatı	32,17	69,25
FK	6,14	14,91
FD/FAVÖK	5,03	8,70
PD/DD	1,59	2,27
FD/S	0,69	0,83
Net Borç/FAVÖK (%)	2,54	2,83
FAVÖK Marjı %	14,51	10,66
Net Kar Marjı %	8,42	4,14



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.