



Arçelik

2022/12 Finansal Değerlendirme

ARCLK

26.01.2023

Dayanıklı Tüketim

### Net Kar Beklentileri Aştı

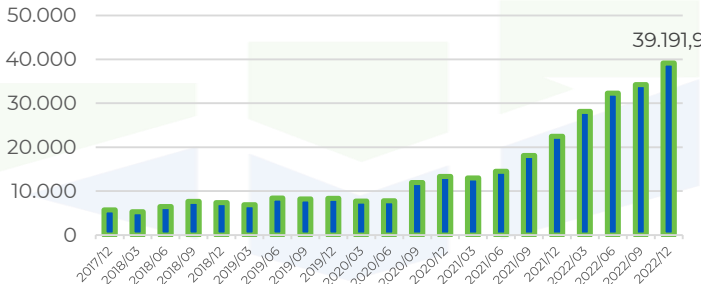
Arçelik, 2022 yılın son çeyreğinde beklentilere paralel 39,2 milyar TL net satış, 3,6 milyar TL FAVÖK açıklarken, net kar 967,5 milyon TL olan beklentilerin 2,6 katı üstünde 2,6 milyar TL geldi. Geçen çeyreğe göre net satış, FAVÖK sırasıyla %14,4, %23,5 artarken, net kar 7,6 katına çıktı. Yıllık bazda ise net satışlar %96,4, FAVÖK %73, net kar %41,1 arttı.

Yurt içi taraftaki güçlü seyreden satışlar, fiyat artışlarının satışlara yansıtılması, Euro/Dolar paritesinin son çeyrekteki yukarı yönlü seyri ve TL'deki değer kaybının etkisi finansallara olumlu olarak yansıdı. Rusya - Ukrayna savaşı nedeniyle Mart ayından itibaren yükselen plastik hammadde fiyatları, son çeyrekte düşen enerji fiyatlarının etkisi ile hammadde maliyetleri azaldı. (Ortalama Piyasa Plastik Fiyatları Endeksi 4Ç22: 156, 3Ç22: 176, 2021: 159, 2022: 175) Enerji kaynaklı gelişmelerin öncülüğünde tüm dünyada süregelen enflasyon kaynaklı gelişmeler nedeniyle atılan adımlar sonrasında, resesyona endişelerinin etkisi yurt dışı talebi azalttı. Tek seferlik gelir sonrası net kar beklentileri aştı.

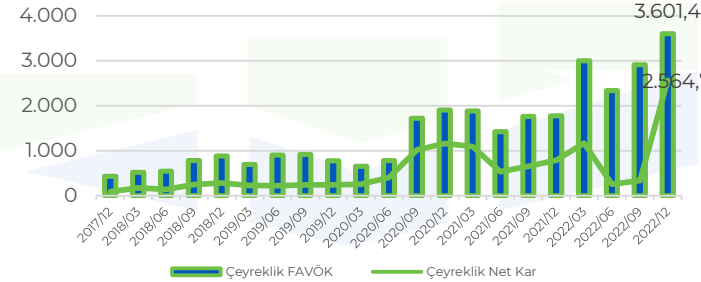
Açıklanan finansalların hisse senedi üstünde hafif olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

Beklentiler			
Arçelik Ciro	2022 Beklentisi	2022 Gerçekleşme	2023 Beklentisi
<b>Türkiye</b>	~70% büyüme	96% büyüme	~45% büyüme
<b>Uluslararası</b>	> 20% büyüme	18% büyüme	> 6% büyüme
<b>Konsolide</b>	> 90% büyüme	96% büyüme	> 45% büyüme
<b>FAVÖK Marjı</b>	Yaklaşık %9,5	9%	~%10
<b>İşletme Sermayesi / Ciro</b>	Yaklaşık %25	21%	23 - 25%
<b>Yatırım Harcamaları</b>	~260 milyon Euro	~220 milyon Euro	~300 milyon Euro

### Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)

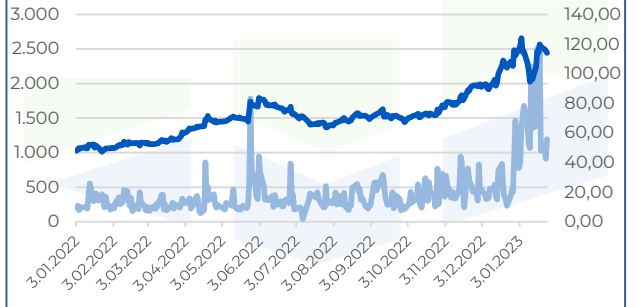


### Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)

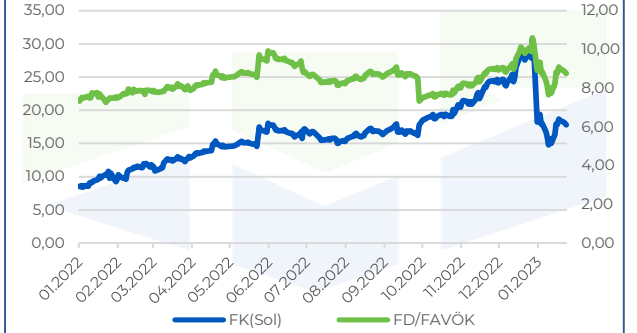


ŞİRKET KARTI	2021/12	2022/12
Hisse Fiyatı	46,54	114,00
FK	10,67	17,81
FD/FAVÖK	7,19	8,77
PD/DD	1,69	3,09
FD/S	0,72	0,78
Net Borç/FAVÖK (%)	0,02	0,02
FAVÖK Marjı %	7,90	9,19
Net Kar Marjı %	3,51	6,54

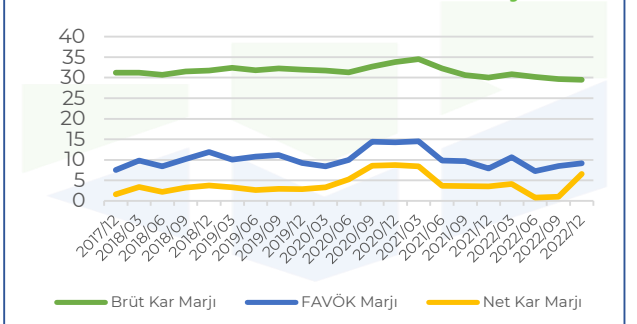
### Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL)(Sol)



### Hisse F/K & FD/FAVÖK



### Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet  
Beklentiler konsensüstür.

### Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarihten itibaren 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 onerisi 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.