

ARÇELİK A.Ş.

HEDEF FİYAT: 42,50

ÖNERİ: TUT

26.01.2021	ARCLK
Kapanış	35,60
Son 1 Yıl En Yüksek	36,30
Son 1 Yıl En Düşük	12,28
Piyasa Değeri mn TL	24.056
Halka Açıklık %	25
Halka Açık Kısmın Piyasa Değeri	6.014

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	18,7	26,2	17,1	62,3
USD	22,2	33	48,8	29,7
Hisse Perf (XU100'e göre)	9,9	-2,5	12,3	28,7

	F/K	PD/DD
ARCLK	8,45	1,74
BIST100-	13,07	1,33

Oranlar	4Ç20	4Ç19
Brüt Kar Marjı (%)	35,89	31,17
Esas Faa.Kar Marjı (%)	11,20	7,55
FAVÖK Marjı (%)	14,15	9,26
Net Kar Marjı (%)	8,73	2,87

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	4Ç20	4Ç19	%Değişim
Net Satışlar	13.335	8.366	59,4
SMM	8.549	5.759	48
Brüt satış karı	4.786	2.607	83,5
Faaliyet Giderleri	3.223	2.111	53
Finansal Gelir/Gider	-107	-348	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.493	631	136
FAVÖK	1.887	775	144
Ana Ortaklık Net Kar	1.163,5	240	385

4Ç20'da Yıllık %385 Net Kâr Artışı...

Arçelik 2020 yılı 4. Çeyreğinde 1,16mlr TL ana ortaklık net karı açıkladı. Net kar yıllık bazda %385 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %12 arttı. Şirket 2020 yılında ise toplam 2,85mlr TL net kar elde etti. Şirketin kârlılığındaki artışta operasyonel performanstaki artış, TL'deki değer kaybı ve Covid-19 salgını nedeniyle getirilen kısıtlamaların kademeli olarak kaldırılması ile normalleşen ihracat ikliminin etkisiyle artan yurtdışı satış gelirleri etkili oldu.

Net Satışlar 4Ç20'de Yıllık Bazda %59,4 Arttı...

4Ç20 döneminde Arçelik'in net satışları, yıllık %59,4 artarak piyasa beklentisi 12,31mlr TL üzerinde 13,34mlr TL olarak gerçekleşti. Bir önceki çeyreğe göre ise satışlar %12 artış gösterdi. 2020 yılının tamamında ise yıllık %28 yükselişle 40,9mlr TL'ye yükseldi. Şirketin 4Ç20'de yurtiçi satışları yıllık %63 artış kaydederek 4mlr TL olurken, ihracat gelirleri kur artışının etkisiyle %58 büyüyerek 9,4mlr TL oldu. Şirketin 4Ç19'da %68,83 olan SMM/Ciro oranı, 4Ç20'de %64,11'e gerileyerek maliyetlerdeki azalışın kârlılığı desteklediğini gösterdi. Maliyetlerdeki bu azalışın sonucunda 4Ç20'de Şirketin, brüt satış kârı yıllık %83,5 artarak 4,77mlr TL seviyesine çıkmıştır. Şirket 4Ç19 döneminde 348mn TL finansal gider açıklamışken, 4Ç20 döneminde finansal giderlerini azaltarak 107mn TL'na indirmiş olması kârlılığa olumlu yansımıştır. 4Ç20 döneminde faaliyet giderleri yıllık bazda %53 oranında artmış ve 3,22mlr TL olarak gerçekleşmiştir.

Net Kâr Marjında 5,9 Puanlık Artış...

Arçelik'in FAVÖK rakamı 4Ç20'de 1,62mlr TL piyasa beklentisini aşarak yıllık %144 artışla 1,89mlr TL olmuştur. 2020/12 yılı sonunda ise FAVÖK, yıllık %54 artışla 5,07mlr TL seviyesine yükselmiştir. Brüt Kâr Marjı yıllık bazda 4,7 puan artışla %35,89, EFK marjı 3,6 puan artışla %11,2 olmuştur. Net Kâr marjı 4Ç19 döneminde %2,87 seviyesinden 4Ç20 döneminde %8,23 seviyesine yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 4Ç20'de piyasa beklentilerinin yaklaşık 1 puan üzerinde, yıllık 5 puan yükselişle %14,15 seviyesinde gerçekleşmiştir.

- 2021 yılı ciro büyüme hedefini yaklaşık %20, FAVÖK marjı beklentisini yaklaşık %11 olarak açıklayan Arçelik A.Ş. 2021 yılında yaklaşık 220mn Euro yatırım harcaması yapmayı planlamaktadır.

-Şirketin, 1 Nisan 2021'e kadar tamamlanması planlanan Hitachi Global Life Solutions, Inc. (Hitachi GLS Japonya harici uluslararası operasyonlarının satın alımı olasılığı da hisse performansına olumlu katkı sağlayabilir.

-Beklentilerin üzerinde gelen finansallar ve 2021 yılı beklentilerinde yukarı yönlü fırsatların bulunması nedeniyle, Arçelik A.Ş. hisselerinin performansının olumlu etkileneceğini düşünmekteyiz. Arçelik, 8,45 F/K değeri ile BIST100 endeksinin F/K değeri olan 13,07'ye göre düşük fiyatlanmaktadır. Şirket için hisse başı hedef değerimizi 42,50 TL ve tavsiyemizi AL olarak belirlemekteyiz.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Sevgül DÜZGÜN
Araştırma Müdürü
212 3953213

sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.