

ARCLK	
Sektör	Beyaz Eşya ve Teknoloji
Fiyat (Son Kapanış)	32,16
Son 1 Yıl En Yüksek	35,48
Son 1 Yıl En Düşük	19,19
Piyasa Değeri mn TL	21.731
Fiili Dolanım %	25,04

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	-2,90	1,84	13,01	65,96
USD	-1,42	4,49	0,09	47,03
Hisse Perf (XU100'e göre)	-8,12	-1,50	12,82	21,62

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ARCLK	5,71	1,42	5,15	0,68
Dayanıklı Tüketim	5,87	1,61	4,81	0,70
XU100	8,01	1,16	6,32	1,00

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	14.534	12.984	12	14.534	7.832	86
SMM	10.141	8.501	19	10.141	5.424	87
Brüt satış karı	4.393	4.483	-2	4.393	2.408	82
Faaliyet Giderleri	3.345	2.944	14	3.345	1.922	74
Finansal Gelir/Gider	-467	-388	a.d.	-467	-430	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.067	1.678	-36	1.067	712	50
FAVÖK	1.429	1.884	-24	1.429	784	82
Ana Ortaklık Net Kâr	531	1.093	-51	531	407	30

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	30,2	34,5	-4,30	30,2	30,7	-0,52
EFK Marjı	7,3	12,9	-5,58	7,3	9,1	-1,75
FAVÖK Marjı	9,8	14,5	-4,68	9,8	10,0	-0,17
Net Kâr Marjı	3,7	8,4%	-4,77	3,7	5,2	-1,54

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in, 2Ç21 dönemi ana ortaklık net kârı önceki yılın aynı dönemine göre %31 oranında artarak 530,6mn TL oldu. Piyasa beklentisi net kârın 558mn TL olması yönündeydi. Cari dönem hâsılatı %86 oranında artış ile 14,53mlr TL'ye yükseldi. Hâsılat; endüstriyel bölümler bazında incelendiğinde beyaz eşya grubu, coğrafi bölümler bazında bakıldığında ise Avrupa grubu öncülüğünde artış kaydetti. Satılan malın maliyeti %87 oranında arttı ve hâsılattaki pozitif gelişmenin kârlılığa olan etkisini baskıladı. Faaliyet giderleri, pazarlama giderlerinin öncülüğünde %74'lük artış yaşadı. Faaliyet giderlerinin hâsılatla kıyasla daha düşük artış yaşamaması ile net faaliyet kârı %115 oranında artarak 1,05mlr TL'ye yükseldi. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer net gelirlerindeki %92'lik düşüş ticari işlemlere ilişkin kur farkı giderlerinin artışından kaynaklanmaktadır. Diğer net gelirlerin düşüşü ile baskılanan esas faaliyet kârı %50 oranında artarak 1,07mlr TL'ye ulaştı. FAVÖK ise %82'lik artış ile 1,43mlr TL oldu. Şirket, bağlı ortaklığı Token Finansal Teknolojiler A.Ş. paylarının tamamını, ana ortakları Koç Holding A.Ş. ve Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.'ye 30 Nisan 2020 tarihinde satmıştı. Bu nedenle 2Ç20 dönemindeki yatırım faaliyetlerinden kaynaklı 226,6mn TL'lik net gelir 2Ç21 döneminde gerçekleşmemiştir. Faiz giderlerindeki artışın etkisiyle finansal net gider 430,2mn TL'den 466,7mn TL'ye yükseldi. Kâr marjlarını 1Ç21 dönemine göre karşılaştığımızda; SMM ve faaliyet giderlerindeki artışın etkisiyle EFK marjı 5,6 puan düşerek %7,3'e geriledi. Net kâr marjı ise 4,8 puanlık düşüş ile %3,7 seviyesinde gerçekleşti. Şirket'in gelir tablosu geneline önceki yılın aynı dönemini baz alarak baktığımızda cari dönemde hâsılatla iyileşme oluştuğunu görüyoruz. Ancak SMM, faaliyet giderleri ve finansal net giderin artması ve esas faaliyetlerden diğer net gelirin azalmasının etkisi ile cari dönem net kârı piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşti. Bilanço kalemlerini 1Ç21 dönemi ile karşıladığımızda net borç pozisyonunun 9,07mlr TL'den 14,04mlr TL'ye yükseldiğini görüyoruz. Bu durum uzun vadeli borçlanmaların uzun vadeli krediler ve tahvil ihraçları kalemlerinden kaynaklanmaktadır. Yabancı para net varlık pozisyonu ise döviz cinsinden türev ürünlerin net pozisyonundaki artışın etkisi ile pozitif seyrini korumuştur. Cari dönem finansallarını nötr olarak değerlendiriyoruz.

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.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ARCLK	32,16	31,57			32,92	33,64	34,40

Hissede 02 Temmuz 2021 tarihinden başlayan yükselen üçgen desteği (32,92) aşağı yönlü kırılmış ve gelen satışlarla 31,57 desteği test edilmiş. Teknik açıdan kırılan destek bölgesi (32,92) yukarı yönlü hareketlerde önemli direnç olarak takip edilebilir. Fiyatın tekrar formasyonun içerisine girmesi durumunda yükselen üçgen formasyonu üst bandı (33,64) gündeme gelebilir. Sonraki önemli direnç olarak orta vadeli yatay kanal direnci (34,40) izlenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde 31,57 seviyesi geçmişte test edilen önemli destek olarak takip edilebilir. Bu desteğin geçilmesi durumunda 30,94 seviyesi stop-loss olarak kullanılabilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ARCLK	32,13	32,51	32,58	32,08	43,37	97,86	+	-



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. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

