

**ARCLK**

Sektör	Dayanıklı Tüketim
Fiyat (Son Kapanış)	33,58
Son 1 Yıl En Yüksek	35,48
Son 1 Yıl En Düşük	23,40
Piyasa Değeri mn TL	22.691
Fiili Dolanım %	25,01

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	6,60	1,53	5,25	0,62
USD	-2,29%	-5,95%	-6,72%	6,04%
Hisse Perf (XU100'e göre)	-0,01%	-6,27%	17,74%	1,98%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ARCLK	6,60	1,53	5,25	0,62
Dayanıklı Tüketim	6,10	1,61	4,76	0,64
XU100	7,93	1,17	6,17	0,98

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	18.148	14.534	25	18.148	11.938	52
SMM	13.022	10.141	28	13.022	7.811	67
Brüt satış karı	5.125	4.393	17	5.125	4.127	24
Faaliyet Giderleri	3.826	3.345	14	3.826	2.724	40
Finansal Gelir/Gider	-498	-467	a.d.	-498	-563	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.265	1.067	19	1.265	1.874	-32
FAVÖK	1.761	1.429	23	1.761	1.722	2
Ana Ortaklık Net Kâr	651	531	23	651	1.022	-36

Oranlar (%)	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	28,2	30,2	-1,98	28,2	34,6	-6,33
EFK Marjı	7,0	7,3	-0,37	7,0	15,7	-8,73
FAVÖK Marjı	9,7	9,8	-0,13	9,7	14,4	-4,72
Net Kâr Marjı	3,6	3,7	-0,06	3,6	8,6	-4,97

**3Ç21 FİNANSAL ANALİZ**

Şirketin 3Ç21 dönemine ilişkin net kârı önceki yılın aynı dönemine göre %36 azalarak 651,4mn TL oldu. Piyasa beklentisi ise cari dönem net kârının 711,1mn TL olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Net satışlar yıllık %52 ve bir önceki çeyreklik döneme göre %25'lik artış ile 18,15mlr TL'ye yükselmiştir. Net satış gelirlerini 3Ç20 dönemine göre bölüm bazında ele aldığımızda, artışın tamamına yakınının beyaz eşya grubunda olduğu görülmektedir. 2021/09 döneminde 15,30mlr TL karşılığı ihracat yapan şirket aynı dönemde 10,63mlr TL ithalat gerçekleştirmiş olup net ihracatçı konumundadır. Söz konusu dönemde ihracatın toplam satış gelirlerine oranı %67 olmuştur. Sadece 3Ç21 dönemine bakıldığında ihracat oranının %70 ile 2021'in genel performansını aştığı görülmektedir. Hâsılatı coğrafi gruplar nezdinde incelediğimizde ise ilk sırada Avrupa yer alırken onu Asya-Pasifik ve Türkiye takip etmektedir. Satılan malın maliyeti yıllık %67 artışla 13mlr TL olmuştur. SMM'nin oransal bazda net satışların üzerinde artması sonucunda brüt satış kârı %24'lük sınırlı bir artışla 5,13mlr TL oldu. Faaliyet giderleri pazarlama giderleri öncülüğünde yıllık %40 artarak 3,83mlr TL'ye yükseldi. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi ticari işlemlere ilişkin kur farkı gelirlerindeki sert düşüşün etkisi ile yıllık bazda 470,8mn TL'den -34,8mn TL'ye gerilemiştir. Faaliyet giderlerindeki artışın yanı sıra esas faaliyetlerden diğer gelirlerindeki azalış nedeniyle esas faaliyet kârı 3Ç20 dönemine göre %33 oranında azalarak 1,27mlr TL'ye gerilemiştir. Kârlılık oranlarını incelediğimizde, bir önceki yıla göre belirgin düşüş görülmektedir. Esas faaliyet kâr marjı yıllık 8,73 puan azalarak %7,0'ye ve net kâr marjı 4,97 puan düşerek %3,6'ya gerilemiştir. Kârlılık oranları bir önceki çeyreklik döneme göre kıyasladığımızda sınırlı düşüş görülmektedir. Nakit ve nakit benzerleri vadeli mevduatlardaki azalmanın etkisi ile 10,74mlr TL'den 8,34mlr TL'ye gerilemiştir. Bu durum neticesinde nakit oran çeyreklik bazda 0,08 puan azalarak 0,27'ye gerilese de likidite oranları makul seviyelerde seyretmektedir. Şirketin YP net finansal durum pozisyonu özellikle EUR cinsi döviz yükümlülüğünün azalması ile -3,68mlr TL'den -2,03mlr TL'ye gerilemiştir. Ayrıca döviz yükümlülüğündeki bu azalışın etkisiyle YP net varlık pozisyonu 45,1mn TL'den 456,4mn TL'ye yükselmiştir. Açıklanan son bilanço rakamlarına göre şirketin F/K oranı 6,60 ve PD/DD oranı 1,53 seviyelerindedir. Dayanıklı tüketim sektörünün F/K oranı 6,05 ve PD/DD oranı 1,59 seviyelerinde bulunmaktadır. Şirket çarpan analizine göre sektör ortalamasının hafif üzerinde fiyatlanmaktadır. 3Ç21 dönemi finansallarını bütünüyle ele aldığımızda, maliyetlerin oransal olarak satışların üzerinde gerçekleşmesi kârlılığı baskılayan temel unsur olarak öne çıkmaktadır. Faaliyet giderlerindeki artış ve ticari işlemlere ilişkin kur farkı gelirlerindeki düşüş kârlılığı baskılayan diğer unsurlar olarak gözlemlenmektedir. Şirket net ihracatçı pozisyonundaki güçlü konumunu korumaktadır. 3Ç21 finansallarını sınırlı negatif olarak değerlendirmekteyiz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ARCLK	33,58	32,76	32,28	31,52	33,62	34,38	35,48

Kısa ve orta vadeli ortalamaların üzerinde fiyatlanan, teknik göstergelerin pozitif konumda bulunduğu hissede, simetrik üçgen formasyonunun direnç bölgesine (33,62) yakın seyretmektedir. Teknik açıdan 33,62 direncinin hacim destekli geçilmesi ve üzerinde kalıcı olunması ile yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğini, 34,38 ara direnç olmak üzere tarihi zirve seviyesinin (35,48) gündeme gelebileceğini düşünmekteyiz. Olası aşağı yönlü hareketlerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 22 günlük AO (32,76) desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviyeler olarak simetrik üçgen formasyonunun desteği (32,28) ve orta vadeli yatay kanal alt bandı (31,52) izlenebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ARCLK	32,33	32,76	32,45	32,28	61,30	103,61		+



**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](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen

**Araştırma Uzmanı**  
**02123953213**

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

