

ARZUM	
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Fiyat (Son Kapanış)	14,58
Son 1 Yıl En Yüksek	25,30
Son 1 Yıl En Düşük	13,81
Piyasa Değeri mn TL	470
Fiili Dolanım %	48,91

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-8,30	-17,53	-4,52	-41,38
USD	-13,16	-21,19	-13,36	-69,22
Hisse Perf (XU100'e göre)	-8,49	-17,81	-11,81	-55,40

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ARZUM	9,37	2,67	7,06	0,80
Dayanıklı Tüketim	9,12	1,88	6,27	0,73
XU100	6,82	1,22	5,80	1,00

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç21	3Ç21	% Değ.	4Ç21	4Ç20	% Değ.
Net Satışlar	235	169	40	235	172	37
SMM	160	118	35	160	118	35
Brüt satış karı	76	51	50	76	54	41
Faaliyet Giderleri	53	44	20	53	57	-8
Finansal Gelir/Gider	-13	-10	a.d.	-13	-2	a.d.
Esas Faaliyet Karı	32	1	3136	32	-7	a.d.
FAVÖK	27	8	226	27	-1	a.d.
Ana Ortaklık Net Kâr	17	-7	a.d.	17	-8	a.d.

Oranlar (%)	4Ç21	3Ç21	Fark (Puan)	4Ç21	4Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	32,2	30,0	2,2	32,2	31,3	0,9
EFK Marjı	13,7	0,6	13,2	13,7	-4,1	a.d.
FAVÖK Marjı	11,5	4,9	6,6	11,5	-0,6	a.d.
Net Kâr Marjı	7,4	-4,1	a.d.	7,4	-4,6	a.d.

4Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 4Ç21 döneminde 17,5mn TL değerinde net kâr açıkladı. Bir önceki yılın aynı döneminde 8mn TL'lik net zarar gerçekleşmişti. 2021'in tamamında oluşan net kâr bir önceki yıla göre %37 artarak 50,1mn TL oldu. Hâsılat 4Ç21'de yıllık %37 artarak 235,4mn TL'ye yükselirken yılın tamamında 815mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin yurt içi brüt satış geliri yıllık %38, yurt dışı satışlar %48 artmıştır. Net satış gelirlerinin coğrafi dağılımı incelendiğinde en yüksek hacmi 710,6mn TL ile Türkiye'deki satışların oluşturduğu görülmektedir. Kuzey Afrika ve Ortadoğu bölgelerinin satışları 59,5mn TL ile ikinci sırada bulunurken Avrupa 24,3mn TL ile üçüncü sıradadır. 4Ç21 döneminde 159,7mn TL'ye ulaşan maliyet hem çeyreklik hem de yıllık artış oranı bakımından net satışların bir miktar altında kalarak brüt kâra olumlu yansımıştır. Maliyetlerdeki artışın tamamına yakını satılan ticari mallar maliyeti kalemindeki yükselişten kaynaklanmaktadır. Brüt satış kârı 4Ç21 döneminde yıllık bazda %41 artarak 75,7mn TL oldu. Önemli kısmı pazarlama ve dağıtım giderlerinden oluşan faaliyet giderleri, 4Ç21 döneminde yıllık bazda %8 azalarak 52,8mn TL'ye geriledi. Bu durum 4Ç20 döneminde -3,4mn TL düzeyinde bulunan net faaliyet kârının 4Ç21'de 23mn TL'ye yükselerek pozitif dönmesine neden olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesinin -3,6mn TL'den 7,6mn TL'ye dönüşmesi neticesinde esas faaliyet kârı 4Ç21 döneminde 32,4mn TL'ye yükseldi. 4Ç20 döneminde -1mn TL olan FAVÖK 4Ç21'de 27mn TL'ye yükselmiştir. Finansal net gider aynı dönemde -2,2mn TL'den -13mn TL'ye yükselerek kârlılığı baskılamıştır. Gelir tablosunun bütününe ele aldığımızda, 4Ç20 döneminde brüt kârı aşan faaliyet giderlerinden dolayı kâr marjları negatif olarak gerçekleşmişti. Cari dönemde brüt kârın görece güçlü artması ve faaliyet giderlerindeki sınırlı düşüşün yanı sıra diğer faaliyet gelirlerindeki iyileşme kârlılığı desteklemektedir. Böylece 4Ç21 döneminde kârlılık oranlarında toparlanma görülmüştür; ana ortaklık net kâr marjı %7,4, brüt kâr marjı %32,2, esas faaliyet kâr marjı %13,7 ve FAVÖK marjı %11,5 olarak gerçekleşmiştir. 4Ç21 dönemi bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde, nakit ve nakit benzerleri vadeli ve vadesiz mevduatlardaki artıştan kaynaklı olarak 51,2mn TL'den 94,5mn TL'ye yükseldi. Bu durumu nakit oranının bir önceki çeyreğe göre 0,07 puan yükselerek 0,18'e yükselmesi ile teyit etmekteyiz. Diğer likidite oranları da makul seviyelerde bulunmaktadır. Buna karşın borç kompozisyonu içerisinde kısa vadeli borç/toplam borç oranının %95 seviyesinde bulunması dikkat çekmektedir. 4Ç21 döneminde şirketin döviz pozisyonunda sınırlı gerileme olmasına karşın YP net varlık pozisyonunda görülen 74mn TL'lik belirgin artış olumludur. Şirketin piyasa çarpanlarını değerlendirdiğimizde sektör ortalamalarının üzerinde olduğu görülmektedir. 4Ç21 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ARZUM	14,58	13,78	-	-	15,10	15,60	17,50

Hem uzun vadeli alçalan ana trend hem de orta vadeli alçalan trend etkisindeki hisse kısa ve orta vadeli ağırlıklı ortalamaların altında fiyatlanmaktadır. Hacim indikatörü genele göre oldukça düşük seyretmektedir. Hissenin teknik görünümünü incelediğimizde, aşağı yönlü hareketlerde tüm zamanların en düşüğü (13,78) izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta 16 Ağustos 2021 tarihinden başlayan orta vadeli alçalan trend direnci (15,10) takip edilebilir. Teknik bakımdan güçlenme hareketinin başlayabilmesi için alçalan trend etkisinin bitmesi gerektiğini düşünmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ARZUM	14,63	14,85	15,30	16,50	41,47	105,56		



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

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 Müdürü 02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

