

### ARCLK

Sektör	Dayanıklı Tüketim
Fiyat (Son Kapanış)	69,25
Son 1 Yıl En Yüksek	72,95
Son 1 Yıl En Düşük	27,77
Piyasa Değeri mn TL	46.794
Fiili Dolanım %	24,87

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	22,27	38,23	48,79	129,94
USD	23,56	26,75	31,71	27,72
Hisse Perf (XU100'e göre)	8,24	12,43	11,79	25,10

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ARCLK	14,91	2,27	8,70	0,83
Dayanıklı Tüketim	11,40	2,09	6,80	0,82
XU100	8,07	1,48	6,71	1,17

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç22	4Ç21	% Değ.	1Ç22	1Ç21	% Değ.
Net Satışlar	28.164	22.519	25	28.164	12.984	117
SMM	19.478	16.042	21	19.478	8.501	129
Brüt satış karı	8.687	6.477	34	8.687	4.483	94
Faaliyet Giderleri	6.396	5.356	19	6.396	2.944	117
Finansal Gelir/Gider	-1.245	-2.308	a.d.	-1.245	-388	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.722	3.010	-10	2.722	1.678	62
FAVÖK	3.002	1.779	69	3.002	1.884	59
Ana Ortaklık Net Kâr	1.166	790	48	1.166	1.093	7

Oranlar (%)	1Ç22	4Ç21	Fark (Puan)	1Ç22	1Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	30,8	28,8	2,1	30,8	34,5	-3,7
EFK Marjı	9,7	13,4	-3,7	9,7	12,9	-3,3
FAVÖK Marjı	10,7	7,9	2,8	10,7	14,5	-3,9
Net Kâr Marjı	4,1	3,5	0,6	4,1	8,4	-4,3

### 1Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı önceki yılın aynı dönemine göre %7 artarak 1,17milyar TL'ye yükseldi. Piyasa beklentisi net kârın 1,15milyar TL olması yönündeydi. Cari dönem hâsılatı geçen yılın aynı dönemine göre %117, bir önceki çeyreğe göre %25 artışla 28,16milyar TL oldu. Net satışlar bölümü bazında incelendiğinde, artışın tamamına yakınının beyaz eşya grubundan kaynaklandığı görülmektedir. TÜRKBESE verilerine göre Türkiye'de beyaz eşya satışları 2022'nin ilk iki ayında adet bazında %11 azalmıştır. Aynı dönemde Şirket'in beyaz eşya satış adedi %12 oranında sektöre paralel daralmıştır. Dolayısıyla 1Ç22 hâsılat artışında adet bazında büyümeden ziyade enflasyon ve Hitachi'nin satın alınmasından kaynaklı inorganik büyümeden kaynaklandığı gözlemlenmektedir. Satılan malın maliyeti 1Ç22'de yıllık %129, çeyreksele %21 artarak 19,48milyar TL olmuştur. Pazarlama giderleri öncülüğünde artan faaliyet giderleri 1Ç22'de yıllık %117 artarak 6,4milyar TL'ye yükselmiştir. FAVÖK 1Ç22 döneminde yıllık %59 artışla 2,83milyar TL'de bulunan piyasa beklentisini aşarak 3milyar TL oldu. 1Ç21 döneminde 388,1milyar TL düzeyinde bulunan finansal net gider artan kur farkı giderlerinin etkisi ile 1,25milyar TL'ye yükseldi. Kâr marjlarının yıllık bazda bir miktar gerilemesine karşın önceki çeyreğe göre iyileşme görülmektedir. Kâr marjlarını önceki yılın aynı dönemine göre kıyasladığımızda, brüt kâr marjı 3,68 puan azalarak %30,8'e ve FAVÖK marjı 3,85 puan düşüş ile %10,7'ye gerilemiştir. Net borç pozisyonu 1Ç22 döneminde TL cinsi banka kredilerindeki artışın etkisi ile 16,6milyar TL'den 22,6milyar TL'ye yükseldi. Bu durumun sonucunda kısa vadeli borç/toplam borç rasyosu önceki çeyreğe kıyasla 6 puan artarak %69 oldu. 1Ç22 döneminde şirketin yabancı para finansal durum pozisyonundaki bozulma dikkat çekmektedir. Ancak türev ürünlerin kullanılması ile yabancı para net varlık pozisyonundaki bozulmanın etkisi sınırlı hale getirilmiştir. 1Ç22 dönemi finansallarında enflasyonist baskının satış gelirlerine, maliyetlere ve faaliyet giderlerine yansımaları görmektedir. Rusya-Ukrayna savaşının etkisi ile emtia fiyatlarında ciddi yükselişler görülmektedir. Küresel emtia fiyatlarındaki artışın devam etmesinden kaynaklı hammadde ve enerji fiyatlarındaki artış ve tedarik zincirlerindeki aksaklıklar operasyonel performans için risk oluşturmaktadır. 1Ç22 dönemi finansallarını nötr olarak değerlendirmekteyiz. Şirketin piyasa çarpanlarını değerlendirdiğimizde, sektör ortalamasının bir miktar üzerinde fiyatlandırıldığını görüyoruz.

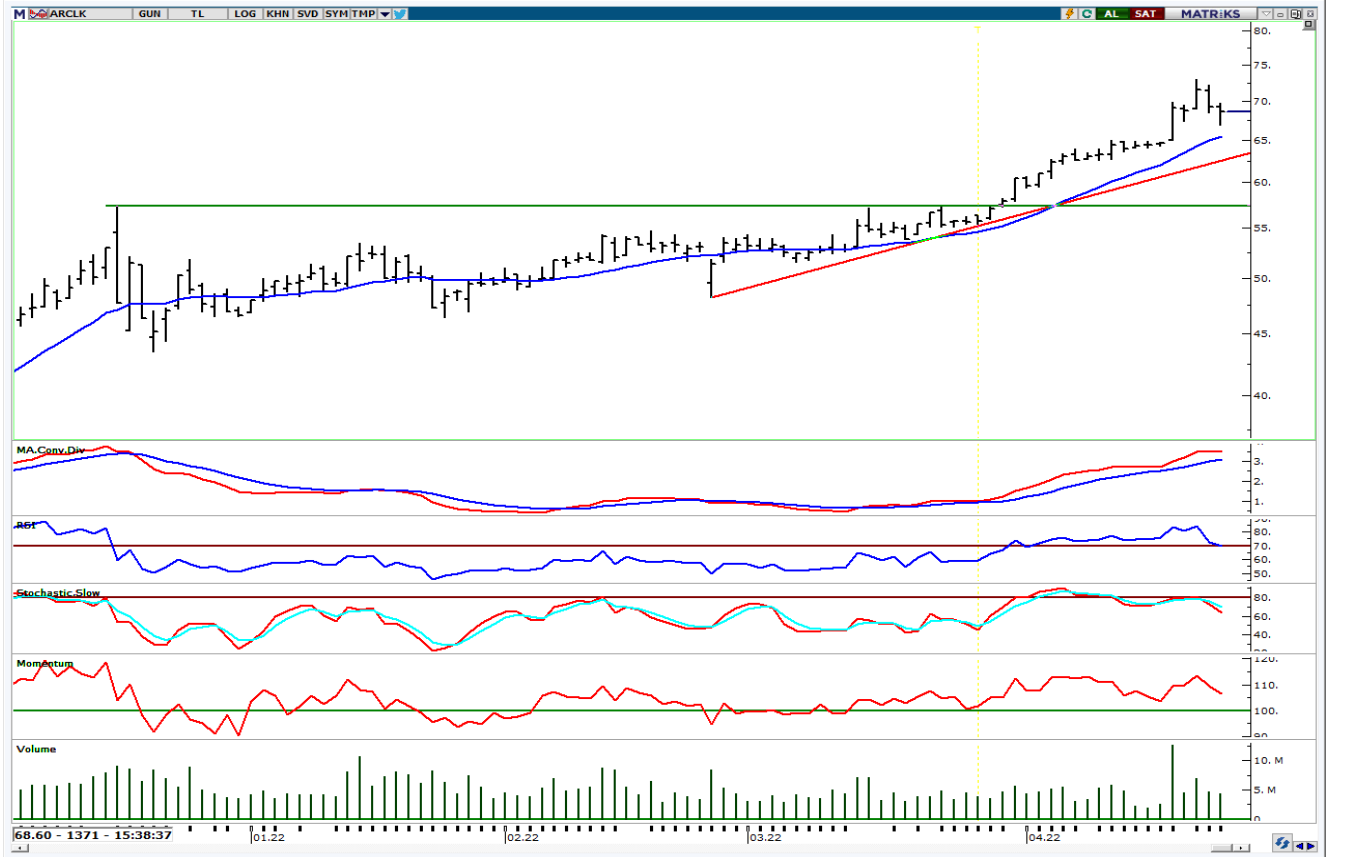
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ARCLK	69,25	65,48	62,55	57,31	72,95		

Kısa vadeli göstergeleri negatif konumda bulunan hisse, 5 günlük AO (69,35) altında fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan değerlendirdiğimizde, geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 22 günlük AO (mavi) 65,48 desteğini takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak kısa vadeli yükselen trend desteği (62,55) ve Aralık 2021 zirvesi (57,31) takip edilebilir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde tüm zamanların yükseğini (72,95) önemsemekteyiz. Bu seviyenin hacim destekli geçilmesi durumunda yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğini tahmin etmekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ARCLK	69,35	65,48	60,74	49,68	69,58	106,44	-	+



## 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. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

### Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 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)

### Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

