

ARCLK	
Sektör	Dayanıklılık Tüketim
Fiyat (Son Kapanış)	63,75
Son 1 Yıl En Yüksek	84,40
Son 1 Yıl En Düşük	30,23
Piyasa Değeri mn TL	43.078
Fiili Dolanım %	14,84

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	-15,73	-6,80	36,98	103,36
USD	-18,03	-22,82	-0,32	-2,24
Hisse Perf (XU100'e göre)	-16,22	-10,19	0,02	8,67

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ARCLK	15,03	1,93	8,15	0,72
Dayanıklılık Tüketim	10,33	1,82	6,44	0,73
XU100	6,26	1,32	5,85	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	32.305	28.164	15	32.305	14.534	122
SMM	22.736	19.478	17	22.736	10.141	124
Brüt satış karı	9.568	8.687	10	9.568	4.393	118
Faaliyet Giderleri	8.009	6.396	25	8.009	3.345	139
Finansal Gelir/Gider	-1.637	-1.245	a.d.	-1.637	-467	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.920	2.722	-29	1.920	1.067	80
FAVÖK	2.341	3.002	-22	2.341	1.429	64
Ana Ortaklık Net Kâr	259	1.166	-78	259	531	-51

Oranlar (%)	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	29,6	30,8	-1,2	29,6	30,2	-0,6
EFK Marjı	5,9	9,7	-3,7	5,9	7,3	-1,4
FAVÖK Marjı	7,2	10,7	-3,4	7,2	9,8	-2,6
Net Kâr Marjı	0,8	4,1	-3,3	0,8	3,7	-2,9

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı önceki yılın aynı dönemine göre %51 düşerek 258,6mn TL'ye geriledi. Piyasa beklentisi cari dönemde 487mn TL'lik net kâr açıklanması yönündeydi. Cari dönem hâsılatı geçen yılın aynı dönemine göre %122, bir önceki çeyreğe göre %15 artışla 32,3milyar TL oldu. Net satışlar bölümü bazında incelendiğinde, artışın tamamına yakınının beyaz eşya grubundan kaynaklandığı görülmektedir. TÜRKBESD verilerine göre Türkiye'de beyaz eşya satışları 2022'nin ilk altı ayında önceki yılın aynı dönemine göre %8,2'lik küçülme meydana gelmiştir. Aynı dönemde sektöre kıyasla daha belirgin düşüş görülen şirket'in beyaz eşya satışları %12 oranında gerilemiştir. Ancak hâsılatın %70'ini oluşturan yurt dışı satışları bu dönemde yıllık %135 artmıştır. Ürün grubu bazında en büyük üretim kalemi olan beyaz eşya üretimi 2Ç22 döneminde yıllık %3,6 artarak 13 milyar adede ulaşmıştır. Satışlarda miktar bazında gerilemeye karşın üretim 2Ç21'e göre %2 artarak 13,6 milyar adet olmuştur. Satılan malın maliyeti 2Ç22'de yıllık %124, çeyreksele %17 artarak 22,74milyar TL olmuştur. Brüt satış kârı maliyet artışının oransal olarak hâsılatın hafifçe üzerinde olmasının etkisiyle bir miktar baskılanmış olup yıllık %118 artışla 9,6milyar TL'ye yükselmiştir. Pazarlama giderleri öncülüğünde artan faaliyet giderleri 2Ç22'de yıllık %139 artışla 8milyar TL'ye yükselerek net faaliyet kârını baskılamıştır. Net faaliyet kârı yıllık %49 artmasına karşın çeyreksele %32 gerileyerek 1,56milyar TL oldu. Diğer gelir/gider farkı, kur farkı gelirleri ve diğer gelirlerden kaynaklı %1788 artışla 361mn TL ile esas faaliyet kârına (EFK) olumlu yansımıştır. EFK yıllık bazda %80 artarak 1,92milyar TL oldu. FAVÖK 2Ç22 döneminde 2,34milyar TL seviyesinde gerçekleşerek 2,48milyar TL'lik piyasa beklentisinin altında kalmıştır. 467mn TL düzeyindeki finansal net gider, artan kur farkı giderleri, faiz giderleri ve türev araç kullanımından kaynaklı zarardan dolayı 1,64milyar TL'ye yükseldi. Kâr marjları incelendiğinde; maliyetin oransal olarak hâsılatın üzerinde olması ve finansal net giderin etkisiyle yıllık ve çeyreksele olarak bir miktar gerileme görülmektedir. 2Ç22 döneminde net kâr marjı yıllık 2,9 puan düşüşle %0,8, EFK marjı 1,4 puan düşüşle %5,9, FAVÖK marjı ise 2,6 puan düşüşle %7,2 olmuştur. Net borç pozisyonu 2Ç22 döneminde TL cinsinde banka kredileri ile çoğunluğu USD ve EUR bazlı uzun vadeli tahvil ihraçlarının etkisiyle 22,6milyar TL'den 29,3milyar TL'ye yükseldi. Dünya genelinde yaşanan tedarik zincirindeki aksaklıklar ve emtia fiyatlarındaki artışların devam etmesiyle birlikte hammadde ve enerji fiyatlarının yüksek olması maliyetleri etkilemekte ve operasyonel performans için risk oluşturmaktadır. Beyaz eşya sektörü için önemli bir yere sahip olan sıcak sac ithalatının yarısından fazlasının savaş halinde olan Rusya ve Ukrayna'dan karşılanması ithalat üzerinde belirsizlik oluşturmaktadır. Rekabeti olumsuz etkileyeceği öngörülerek Ticaret Bakanlığı'nın AB ve Güney Kore'den ithal edilen sıcak saca yönelik uyguladığı anti-damping kararı beyaz eşya sektörünün rekabet gücünü etkilemektedir. Şirketin 2Ç22 dönemi finansallarının bütünü incelendiğinde satış, maliyet ve gider kalemlerinde bir miktar bozulma görülmektedir. Yükselen enerji maliyetlerinden kaynaklı maliyet artış, faaliyet giderlerinin yüksek olması ve marjlardaki gerilemeye dikkat çekmekteyiz. Dolayısıyla 2Ç22 finansallarını sınırlı negatif değerlendirilmekteyiz.

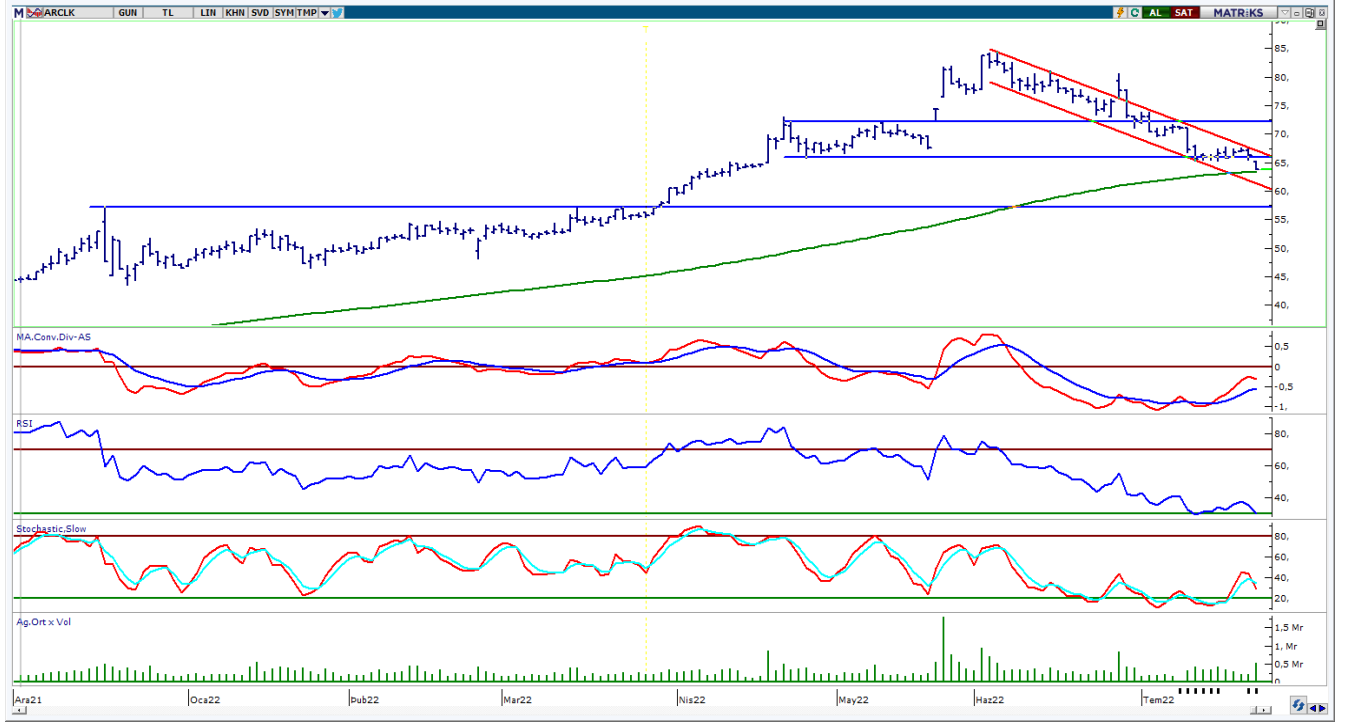
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ARCLK	63,75	63,48	1,32	57,22	65,88	67,18	72,23

Hisse kısa vadeli alçalan kanal içerisinde hareket etmekte olup orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO (yeşil) 63,86 seviyesine yakın seyretmektedir. Kısa vadeli yönde takip ettiğimiz STOCH indikatörü negatif konumda seyredirken TL bazında hacim indikatörü son işlem gününde genele göre yüksek bir tutarda gerçekleşmiştir. Teknik açıdan 200 günlük AO (63,86) önemli seviye olarak takip edilebilir. Bu desteğin aşağı yönlü geçilmesi durumunda satış baskısı devam edebilir ve 61,32-57,22 desteklerine geri çekilme görülebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 65,88 direncini önemsemekteyiz. Teknik bakımdan 65,88 seviyesinin üzerine yerleşme olması durumunda tepki alımlarının görülebileceğini tahmin etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ARCLK	65,63	67,85	72,01	63,48	29,97	97,87	-	+



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

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

