

ARCLK	
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Fiyat (Son Kapanış)	73,25
Son 1 Yıl En Yüksek	84,40
Son 1 Yıl En Düşük	31,73
Piyasa Değeri mn TL	49.497
Fiili Dolanım %	14,64

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	2,59	11,24	57,39	126,98
USD	0,99	5,20	10,00	13,85
Hisse Perf (XU100'e göre)	-15,37	-29,00	-25,69	-16,04

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ARCLK	19,41	2,14	7,73	0,66
Dayanıklı Tüketim	13,04	2,21	6,70	0,76
XU100	7,32	1,78	6,21	1,10

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	34.255	32.305	6	34.255	18.148	89
SMM	24.393	22.736	7	24.393	13.022	87
Brüt satış karı	9.861	9.568	3	9.861	5.125	92
Faaliyet Giderleri Finansal Gelir/Gider	7.827	8.009	-2	7.827	3.826	105
Esas Faaliyet Karı	-1.578	-1.637	a.d.	-1.578	-498	a.d.
FAVÖK	1.834	1.920	-5	1.834	1.265	45
Ana Ortaklık Net Kâr	2.915	2.341	25	2.915	1.761	65
	336	259	30	336	651	-48

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	28,8	29,6	-0,8	28,8	28,2	0,5
EFK Marjı	5,4	5,9	-0,6	5,4	7,0	-1,6
FAVÖK Marjı	8,5	7,2	1,3	8,5	9,7	-1,2
Net Kâr Marjı	1,0	0,8	0,2	1,0	3,6	-2,6

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %30 artış, yıllık %49'luk düşüşle 335,8mn TL düzeyinde gerçekleşti. Net kâra ilişkin piyasa beklentisi 380mn TL'de bulunmaktaydı. Net satış geliri piyasa beklentilerine paralel olarak yıllık %89, çeyreklik %6 artarak 34,25mlr TL'ye yükseldi. Önceki yılın aynı dönemine göre satışlardaki artış bölüm bazında incelediğinde; beyaz eşya satışlarının %92 artarak 27,53mlr TL'ye, tüketici elektroniği kalemi ise 1,29mlr TL'den 2,13mlr TL'ye ulaştı. Satışlardaki yıllık artışı coğrafi bölgelere göre kıyasladığımızda, Avrupa gelirlerinin 7,82mlr TL'den 14,19mlr TL'ye yükselerek ilk sırada yer aldığını görmekteyiz. Türkiye gelirleri 10,13mlr TL ile ikinci sırada yer alırken Asya Pasifik gelirleri 6,14mlr TL ile üçüncü sırada bulunmaktadır.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESED) verilerine göre 2022/09 döneminde beyaz eşya sektörü satışları adet bazında %5,4 oranında küçülürken Arçelik A.Ş.'nin satışları %10 oranında daralmıştır.

Faaliyet giderleri, kur farkı ile diğer faaliyet giderlerindeki artış kârlılığı baskılamaktadır

3Ç22 dönemi maliyeti hem yıllık hem de çeyrek bazda satışlara paralel artarak 24,39mlr TL olmuştur. Böylece cari dönemde brüt satış kârı 9,86mlr TL'ye yükseldi. Önemli kısmı pazarlama giderlerinden oluşan faaliyet giderleri 7,83mlr TL ile brüt satış kârı içerisinde %79'luk pay tutmaktadır. Ayrıca faaliyet giderlerinin brüt kâr içerisinde yıllık bazda artan payı net kârı baskılayan bir unsur olarak öne çıkmaktadır. FAVÖK 3Ç22'de yıllık %66 artarak piyasa beklentisi doğrultusunda 2,91mlr TL'ye yükseldi.

Kur farkı ve faiz giderlerindeki artışın etkisiyle net finansman giderlerinin 497,6mn TL'den 1,58mlr TL'ye yükselmesi net kâr üzerinde baskı oluşturmaktadır.

Ayrıca esas faaliyetlerden diğer net giderin 201mn TL'ye ulaşması kârlılığı baskılayan diğer bir unsurdur. Zira kâr marjlarını yıllık bazda incelediğimizde, brüt kâr marjının sınırlı artışla %28,8'e yükselmesine karşın diğer marjlarda bir miktar gerileme görülmektedir. 3Ç22'de ana ortaklık net kâr marjı %1,0'e ve esas faaliyet kâr marjı %5,4'e gerilemiştir.

Cari dönem bilanço kalemleri çeyrek bazda gözlemlendiğinde, nakit ve nakit benzerleri vadeli mevduatlardaki artıştan dolayı 14,96mlr TL'den 20,43mlr TL'ye yükselmiştir. **Şirket'in artan Ruble cinsi döviz yükümlülüğüne karşın aynı cinsten türev ürün kullanılmasıyla yabancı para net varlık pozisyonu 419,2mn TL'den 723,7mn TL'ye yükselmiştir.**

Piyasa çarpanları Şirket'in sektör ortalamalarına kıyasla bir miktar yüksek fiyatlandığını işaret etmektedir. 3Ç22 finansalları sınırlı negatif olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ARCLK	73,25	71,74	68,92	67,10	73,94	76,70	79,42

Hisse tarihi zirve (84,40) seviyesinden başlayan alçalan trend etkisinde seyretmektedir. Ayrıca teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Teknik bakımdan incelediğimizde, yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta alçalan trend direnç bölgesini (73,94) takip etmekteyiz. Bu direncin hacim destekli geçilmesi durumunda teknik görünüm pozitifte dönebilir ve geçmişte direnç konumunda test edilen 76,70-79,42 seviyeleri hedeflenebilir. Geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 22 günlük AO (mavi) 71,74 desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak 29 Temmuz 2022 tarihinden başlayan kısa vadeli yükselen trend desteği (68,92) takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ARCLK	72,62	71,74	71,44	69,34	54,09	99,32	-	+



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

