

ARCLK

Sektör	Dayanıklı Tüketim
Fiyat (Son Kapanış)	114,00
Son 1 Yıl En Yüksek	130,60
Son 1 Yıl En Düşük	46,93
Piyasa Değeri mın TL	77.033
Fiili Dolayım %	14,64

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllığına Göre	Son 1 Yıl
TL	9,62	58,33	1,60	136,16
USD	8,91	56,73	1,19	68,37
Hisse Perf (XU100'e göre)	12,86	18,80	5,66	-13,29

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ARCLK	17,81	3,09	8,77	0,78
Dayanıklı Tüketim	17,00	3,27	8,26	0,91
XU100	7,51	2,09	6,54	1,22

Özet Gelir Tablosu (mın TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	39.192	34.255	14	39.192	22.519	74
SMM	27.815	24.393	14	27.815	16.042	73
Brüt satış karı	11.377	9.861	15	11.377	6.477	76
Faaliyet Giderleri Finansal Gelir/Gider	8.713	7.827	11	8.713	5.356	63
Esas Faaliyet Karı	-1.829	-1.578	a.d.	-1.829	-2.308	a.d.
FAVÖK	2.615	1.834	43	2.615	3.010	-13
Ana Ortaklık Net Kâr	3.601	2.915	24	3.601	1.779	102
	2.565	336	664	2.565	790	225

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	29,03	28,79	0,2	29,03	28,76	0,3
EFK Marjı	6,67	5,35	1,3	6,67	13,37	-6,7
FAVÖK Marjı	9,19	8,51	0,7	9,19	7,90	1,3
Net Kâr Marjı	6,54	0,98	5,6	6,54	3,51	3,0

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 (net çeyrek) dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik bazda %664, yıllık %225 artarak 2,56mır TL'ye yükseldi. 2022 yılının tamamında (2022/12) elde edilen net kâr önceki yıla kıyasla %41 yükselerek 4,32mır TL'ye ulaştı. Ancak 2022/12 döneminde yatırım faaliyetlerinden elde edilen 1,49mır TL net gelir yıllık net kârın yaklaşık %34'ünü oluşturmuştur.

4Ç22 hâsılâtının 39,19mır TL'ye yükselmesi net kâr artışının esas unsurunu oluşturmaktadır. İlgili dönemde hâsılâtın %96 artarak 133,92mır TL'ye yükselmesi net kârdaki artışı açıklamaktadır.

2022/12 dönemi net satış geliri endüstriyel bölümlere göre incelendiğinde en yüksek katkısı 105,59mır TL ile beyaz eşya bölümünün sağladığı görülmektedir. Diğer satış gelirleri 19,12mır TL ve tüketici elektroniği gelirleri 9,21mır TL olarak gerçekleşmiş olup bölüm gelirleri yıllık bazda paralel büyüme kaydetmiştir. Coğrafi bölgelere göre incelendiğinde en yüksek büyüme %139 ile Asya-Pasifik operasyonlarından kaynaklanmaktadır. Ayrıca Avrupa gelirleri 54,39mır TL ile ilk sırada yer alırken Türkiye faaliyetleri 40,76mır TL ile ikinci sırada yer almaktadır. Yılın tamamında yurt dışı satışlarının toplam satışlara oranı %64 ile önceki yıla paralel gerçekleşmiştir.

4Ç22'de güçlü, yılın tamamında görece zayıf performans

Satılan malın maliyeti (SMM) 4Ç22 döneminde çeyreklik %14, yıllık %73 yükselerek 27,82mır TL olmuştur. Maliyetlerdeki artış büyük ölçüde hammadde malzeme ve ticari mallar kalemindeki yükselişten kaynaklanmaktadır. Faaliyet giderleri oransal olarak 4Ç22'de hâsılâtın altında artmış olmasına karşın yıllık bazda hâsılâtın üzerinde artmıştır. 4Ç22 döneminde kaydedilen güçlü operasyonel performans karşın yılın tamamı incelendiğinde SMM ve faaliyet giderlerindeki görece yüksek artışın temel performansı hafifçe baskıladığı görülmektedir.

Esas faaliyet kârının (EFK) 4Ç22'de yıllık bazda %13 azalarak 2,61mır TL'ye gerilemesine karşın 4Ç21 döneminde oluşan diğer faaliyet gelirlerinin cari dönemde oluşmaması EFK düşüşündeki başlıca etkidir. Zira FAVÖK'ün yıllık bazda %102 artışı 4Ç22'de güçlenen performansını işaret etmektedir. 2022/12 incelendiğinde diğer faaliyet net gelirindeki önemli düşüşe karşın EFK %30 artarak 9,09mır TL'ye yükselmiştir.

Finansman giderindeki yüksek seyir kârlılığı baskılamaya devam ediyor

Finansal gelir/gider dengesi 4Ç22'de net kur farkı gelirlerindeki azalmadan kaynaklı olarak yıllık -1,83mır TL'den -2,31mır TL'ye gerilemiştir. 2022 yılının tamamı incelendiğinde net finansman giderindeki artış belirginleşmektedir. Süreklilik arz eden net finansman giderleri kârlılık üzerine baskı yaratmaktadır.

4Ç22 dönemi kar marjlarını yıllık bazda incelediğimizde, ana ortaklık net kâr marjı 3,04 puan artarak %6,5'e ve FAVÖK marjı 1,29 puan yükselerek %9,2'ye yükseldi. 4Ç22'de negatife dönerek -48,7mın TL'lik oluşan esas faaliyetlerden net giderler esas faaliyet kâr marjına negatif yansımıştır. Esas faaliyet kâr marjı 6,69 puan azalarak %6,7'ye geriledi.

Likidite oranları yıllık ve çeyreklik bazda makul seviyelerindeki görünümünü korumuştur. Ancak 4Ç22 döneminde şirketin yabancı para finansal durum pozisyonundaki sınırlı iyileşmeye karşın yabancı para varlık pozisyonunda bozulma mevcuttur.

4Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz. Ancak 2022/12 finansallarında önceki yıla göre sınırlı bir bozulma mevcuttur.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ARCLK	114,00	107,78	102,42	100,00	123,44	130,60	-

Hisse kısa ve orta vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerinde fiyatlanmakta olup hacim son günlerde artmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde geçmişte yatay direnç konumunda test edilen 123,44 seviyesini takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak tüm zamanların tüm zamanların zirvesi (130,60) izlenebilir. Geri çekilmelerde orta vadeli yönde takip ettiğimiz 50 günlük AO (107,78) desteğini önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ARCLK	116,48	112,23	107,78	86,22	59,41	123,66	+	+



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

