

ARCLK	
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Fiyat (Son Kapanış)	152,80
Son 1 Yıl En Yüksek	160,60
Son 1 Yıl En Düşük	62,80
Piyasa Değeri mn TL	103.251
Fiili Dolanım %	14,62

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	37,04	35,34	36,19	132,04
USD	20,17	-2,45	-5,30	51,55
Hisse Perf (XU100'e göre)	6,28	1,44	12,18	-12,86

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ARCLK	23,12	3,31	9,47	0,90
Dayanıklı Tüketim	22,66	3,01	9,61	0,89
XU100	6,87	2,18	6,82	1,11

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç23	1Ç23	% Değ.	2Ç23	2Ç22	% Değ.
Net Satışlar	46.948	39.891	18	46.948	32.305	45
SMM	31.950	27.475	16	31.950	22.736	41
Brüt satış karı	14.998	12.416	21	14.998	9.568	57
Faaliyet Giderleri	11.081	9.741	14	11.081	8.009	38
Finansal Gelir/Gider	-2.497	-1.483	a.d.	-2.497	-1.637	a.d.
Esas Faaliyet Karı	3.636	2.201	65	3.636	1.920	89
FAVÖK	5.006	3.673	36	5.006	2.341	114
Ana Ortaklık Net Kâr	492	1.074	-54	492	259	90

Oranlar (%)	2Ç23	1Ç23	Fark (Puan)	2Ç23	2Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	31,95	31,13	0,8	31,95	29,62	2,3
EFK Marjı	7,74	5,52	2,2	7,74	5,94	1,8
FAVÖK Marjı	10,66	9,21	1,5	10,66	7,25	3,4
Net Kâr Marjı	1,05	2,69	-1,6	1,05	0,80	0,2

2Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik bazda %54 azalırken yıllık bazda %90 artışla 491,9mn TL olmuştur. Piyasa beklentisi 759mn TL düzeyinde idi. 2Ç23'te hâsılat beklentilere paralel olarak çeyreklik %18 ve yıllık %45 artışla 46,95mlr TL'ye ulaştı.

Cari dönem hâsılatının 35,09mlr TL'si (yıllık %43 artış) beyaz eşya endüstriyel bölümden sağlanmıştır. Geri kalan hâsılatın 9,06mlr TL'si (yıllık %56 artış) diğer ürün gruplarından ve 2,8mlr TL'si (yıllık %48 artış) tüketici elektroniği bölümünden oluşmaktadır.

2Ç23 dönemi coğrafi olarak gruplanmış satış gelirleri incelendiğinde, yurt içi hâsılatının yıllık %89 artışla 18,4mlr TL'ye yükseldiği görülmektedir. Böylece 2Ç22'de gelir bakımından ikinci sıradaki Türkiye operasyonları cari dönemde ilk sıraya yükselmiştir. 2Ç22'de lider olan Avrupa bölümü gelirleri ise yıllık %40 artarak 16,84mlr TL'ye ulaştı. Türkiye'de toptan ve perakende satışlar güçlü gerçekleşirken uluslararası pazarlarda talepte sürekli bir düşüş yaşandı. Batı Avrupa pazarında tüketici talebindeki yavaşlama 2023 yılının ilk iki ayında devam ederek bir önceki yılın aynı dönemine göre gerilemiştir. Şirket'in Batı Avrupa'daki EUR bazında satışları yıllık bazda bir miktar düşmüş olup fiyat artışları talepteki gerilemeyi kısmen dengelemiştir.

2Ç23 döneminde satışların maliyeti 31,95mlr TL'ye ve faaliyet giderleri 11,08mlr TL'ye çıkmıştır. Ancak maliyet ve faaliyet giderleri artış oranı bakımında hem çeyreklik hem de yıllık bazda hâsılatın gerisinde kalmıştır. Metal ve plastik hammadde fiyatlarındaki düşüş cari dönem maliyetlerine olumlu yansımış olup operasyonel kârlılığın iyileşmesinde etkilidir. Esas faaliyet kârı (EFK) çeyreklik %65, yıllık %89 artışla 3,64mlr TL'ye yükseldi. Aynı dönemde FAVÖK beklentileri sınırlı bir şekilde aşarak 5,01mlr TL'ye ulaştı.

Şirket'in net finansman gideri, artan kur farkı giderlerine bağlı olarak 2,5mlr TL'ye yükselmiştir. Bu durum bir miktar iyileşen kârlılığın baskılanmaktadır.

2Ç23 kâr marjları incelendiğinde EFK marjının çeyreklik 2,2 ve yıllık 1,8 puan artarak %7,7'ye yükseldiği görülmektedir. Buna karşın artan finansman giderinin etkisiyle net kâr marjının çeyreklik 1,6 puan azaldığı görülmektedir. Yıllık bazda ise net kâr marjı 0,2 puanlık sınırlı artışla %1'e ulaşmıştır.

2Ç23 döneminde operasyonel performansın bir miktar iyileşmesine karşın satış gelirlerindeki artış sınırlı kalmıştır. Yüksek finansman gideri kârlılık üzerinde baskı oluşturmuştur. Şirket'in 2Ç23 finansallarını sınırlı negatif olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ARCLK	147,60	137,64	122,94	112,95	148,86	160,60	-

Hisse Mart 2023 zirvesi (146,30) ve 5 haftalık ağırlıklı ortalamaların (148,86) altında seyretmekte olup teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde 5 haftalık AO (148,86) seviyelerini önemsemekteyiz. Bu seviyelerin üzerine yerleşme olması ile alımlar yeniden görülebilir ve tüm zamanların zirvesi (160,60) hedefe girebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta kısa vadeli yükselen kanal desteği (yeşil) 137,64 izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak 22 haftalık AO (kırmızı) 122,96 desteğini takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ARCLK	148,86	122,96	112,94	68,85	65,09	165,84	-	+



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

Ferdi Uğur Taçkinlar
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

