

ARCLK	
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Fiyat (Son Kapanış)	151,70
Son 1 Yıl En Yüksek	176,70
Son 1 Yıl En Düşük	70,24
Piyasa Değeri mn TL	102.508
Fili Dolanım %	14,62

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	0,14	-0,11	37,54	114,94
USD	-3,33	-3,93	-8,04	42,70
Hisse Perf (XU100'e göre)	2,93	-11,13	0,89	11,63

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ARCLK	19,97	3,11	7,85	0,80
Dayanıklı Tüketim	28,75	3,34	8,99	0,90
XU100	7,42	2,16	7,16	1,18

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	2Ç23	% Değ.	3Ç23	3Ç22	% Değ.
Net Satışlar	58.218	46.948	24	58.218	34.255	70
SMM	39.140	31.950	23	39.140	24.393	60
Brüt satış karı	19.077	14.998	27	19.077	9.861	93
Faaliyet Giderleri	14.001	11.081	26	14.001	7.827	79
Finansal Gelir/Gider	-2.623	-2.497	a.d.	-2.623	-1.578	a.d.
Esas Faaliyet Karı	3.984	3.636	10	3.984	1.834	117
FAVÖK	6.414	5.006	28	6.414	2.915	120
Ana Ortaklık Net Kâr	1.001	492	103	1.001	336	198

Oranlar (%)	3Ç23	2Ç23	Fark (Puan)	3Ç23	3Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	32,77	31,95	0,82	32,77	28,79	3,98
EFK Marjı	6,84	7,74	-0,90	6,84	5,35	1,49
FAVÖK Marjı	11,02	10,66	0,35	11,02	8,51	2,51
Net Kâr Marjı	1,72	1,05	0,67	1,72	0,98	0,74

### 3Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik bazda %104, yıllık %198 artışla piyasa beklentisi doğrultusunda 1,00mlr TL'ye ulaştı. 3Ç23 dönemi hâsılatı çeyreklik %24, yıllık %70 artışla 58,22mlr TL'ye yükselerek piyasa beklentilerini karşıladı. Şirket'in hâsılatı; beyaz eşya, tüketici elektroniği ve diğer endüstriyel bölümler üzerinden takip edilmektedir. 3Ç22 döneminde 27,53mlr TL olan beyaz eşya satış geliri %63 artışla 3Ç23'te 44,8mlr TL'ye yükselmiştir. Böylece beyaz eşya satışlarından elde edilen gelirler hâsılatın önemli kısmını oluşturmaya devam etmiştir. 3Ç22 dönemine kıyasla tüketici elektroniği gelirleri %90 artışla 4,05mlr TL'ye ve diğer bölüm gelirleri %104 artışla 9,37mlr TL'ye ulaşmıştır.

#### **Avrupa beyaz eşya pazarında tüketici talebi daralmaya devam etmiştir**

3Ç23'te Şirket'in yurt içi satış gelirleri yıllık bazda %121 artışla 22,4mlr TL'ye yükselmiştir. Türkiye'nin toplam satışlar içerisindeki payı %30'dan %38'e çıkmıştır. Hâsılat içerisinde 22,87mlr TL ile en yüksek paya sahip olan Avrupa gelirlerinde yıllık bazda %62'lik bir büyüme kaydedilmiştir. Avrupa gelirlerinin toplam hâsılatındaki payı %41'den %39'a sınırlı gerilemiştir. Rusya haricinde hem Batı Avrupa hem de Doğu Avrupa'da beyaz eşya pazarı tüketici talebi daralmaya devam etmiştir. Arçelik'in Batı Avrupa satış adetlerinde düşüş olmuştur. Şirket'in Asya-Pasifik, Afrika ve diğer coğrafi bölgelerden elde ettiği gelir, 3Ç22'ye kıyasla büyümüş ancak toplam hâsılat içerisindeki payı %29'dan %22'ye gerilemiştir.

#### **Küresel plastik ve metal fiyatlarındaki gerileme sınırlı maliyet artışında etkili olmuştur**

3Ç23 döneminde satışların maliyeti 39,14mlr TL'ye yükselmiştir. Ancak maliyetler artış oranı bakımından hem çeyreklik hem de yıllık bazda hâsılatın gerisinde kalarak kârlılığa olumlu yansımıştır. Steel Orbis'in açıkladığı verilere göre ortalama piyasa metal fiyatları endeksi 3Ç23'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %10 gerilemiştir. Ayrıca ICIS'in açıkladığı rakamlar, ortalama piyasa plastik fiyatları endeksinin aynı dönemde yaklaşık %20 gerilediğini göstermektedir.

Cari dönemde faaliyet giderleri çeyreklik %26, yıllık %79 artarak 14mlr TL'ye yükselmiş ancak kârlılık üzerinde dikkate değer baskı yaratmamıştır. Piyasanın 6,14mlr TL'lik beklentisine karşın Şirket'in 6,41mlr TL'lik FAVÖK açıklaması olumlu bir görünüm sergilemektedir.

3Ç23'te esas faaliyetlerden diğer net giderler 1,09mlr TL'ye ve net finansman giderleri 2,62mlr TL'ye ulaşmıştır. İlgili gider kalemlerindeki yükseliş kambiyo giderleri, faiz giderleri ve türev araç zararlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

#### **Düşük seyreden net kâr marjına karşın kârlılıkta bir miktar iyileşme mevcuttur**

Cari dönem kâr marjları incelendiğinde ana ortaklık net kâr marjının 0,7 puan artışla %1,7'ye yükseldiği görülmektedir. Net faaliyet kâr marjının çeyreklik 0,4 puan ve yıllık 2,8 puan artışla %8,7'ye yükselmesi operasyonel performansla dair pozitif bir görünüm ortaya koymaktadır. FAVÖK marjı ise çeyreklik 0,3 ve yıllık 2,5 puan artışla %11,0'e yükselmiştir.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 3Ç23 döneminde önceki çeyreklik döneme kıyasla 28,67mlr TL'den 39,62mlr TL'ye yükselmiştir. Buna karşın uzun vadeli borçlanmalar 23,56mlr TL'den 36,47mlr TL'ye çıkmıştır. Şirket'in 3Ç22'de 40,61mlr TL olan net borç pozisyonu 3Ç23'te 44,18mlr TL olmuştur. Yüksek borçluluk devam etmektedir.

Şirket'in 3Ç23 dönemi finansallarını; hâsılatın coğrafi kırılımındaki görece olumsuz görünüm, beklenti dâhilinde ve üstünde gerçekleşen finansal göstergeler ile kârlılık oranlarındaki iyileşmeyi göz önünde bulundurarak sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

**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.

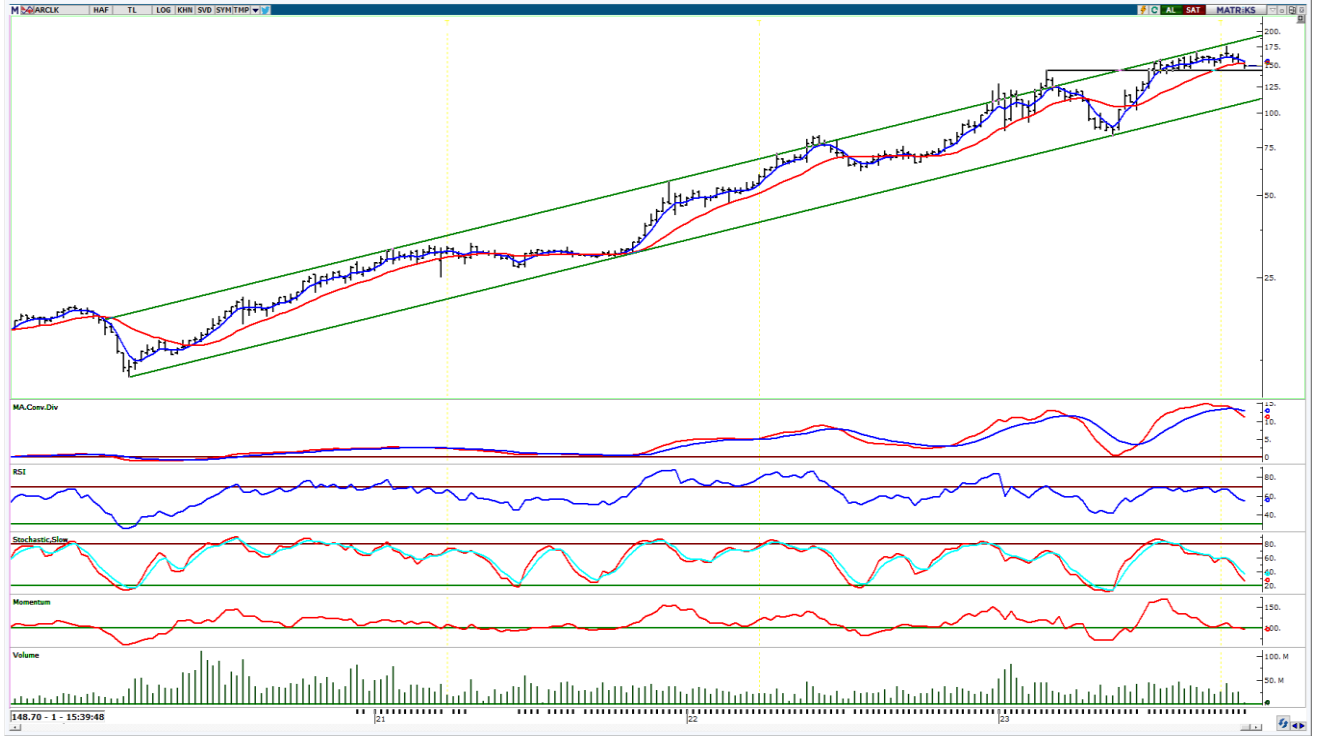
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ARCLK	148,50	143,80	129,00	109,10	152,92	154,26	176,70

Hisse 5 haftalık (mavi) 154,26 ve 22 haftalık AO (kırmızı) 152,92 seviyelerinin altında seyretmekte olup teknik göstergeler negatif bölgede bulunmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerin görülebilmesi için 22 haftalık AO (152,92) ve 5 haftalık AO (154,26) seviyelerinin üzerine yerleşme olması gerektiğini düşünmekteyiz. Bu durumda alımlar artabilir ve tüm zamanların zirvesi (176,70) hedeflenebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta Mart 2023 zirvesini (143,80) önemsemekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ARCLK	154,26	152,92	134,27	80,94	55,33	96,71	-	-



## 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](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)

