

Arçelik

1Ç23 Finansal Sonuçlar – Nötr

- ✓ **Beklentilerle uyumlu net kar.** Arçelik yılın ilk çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 1,018 milyar TL ve beklentimiz olan 1,076 milyar TL ile uyumlu yıllık bazda %7,8 düşüşle 1,074 milyar TL net kar açıkladı. 1Ç23 döneminde hem çeyreklik hem de yıllık bazda düşen hammadde maliyetleri ile görece yüksek seyreden EUR/USD paritesi karı destekleyen unsurlar olurken, yıllık bazda daha düşük kapasite kullanımı kar üzerinde baskı yarattı.
- ✓ **Satış gelirleri piyasa beklentisiyle uyumlu.** 1Ç23'te net satış gelirleri, piyasa beklentisi olan 40,150 milyar TL ve bizim beklentimiz olan 42,948 milyar TL ile uyumlu yıllık bazda %41,6 artışla 39,891 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Hem çeyreklik hem de yıllık bazda fiyat artışları ve inorganik gelir büyümesi satış büyümesini destekleyen unsurlar oldu. Yüksek satış adetleri ve stratejik fiyatlandırma ile Türkiye'de gelir büyümesindeki ivme devam ederken, artan maliyetlerle Avrupa'da talep zayıf kaldı. 1Ç23'te Türkiye'nin toplam hasılat içerisindeki payı geçen yılın aynı dönemindeki %30 seviyesinden %38 seviyesine yükseldi. Arçelik'in yurt içi satış büyümesi çeyreklik %20 ve yıllık %79 oldu. Yurt dışı satışların toplam satışlar içerisindeki payı ise %62,3 olarak gerçekleşti. Bu çeyrekte şirketin yatırım harcamalarının hasılatlara oranı ise geçen yılın aynı dönemine kıyasla 1,2 puan artışla %3,9 seviyesine yükseldi. Net işletme sermayesinin satışlara oranı ise artan alacaklar nedeniyle 2022 yıl sonuna göre %1,7 artarak 1Ç23 itibarıyla %22,7 olarak gerçekleşti.
- ✓ **Beklentilere paralel operasyonel karlılık.** Arçelik 1Ç23'te, ortalama piyasa beklentisi olan 3,680 milyar TL ve beklentimiz olan 3,692 milyar TL ile benzer yıllık bazda %22,3 artışla 3,673 milyar TL FAVÖK açıkladı. FAVÖK marjı bu çeyrekte %9,2 oldu. Yıllık ve çeyreklik bazda artan brüt karlılık ve satışların maliyetindeki azalma FAVÖK'ü desteklese de, yüksek operasyonel giderler/satışlar nedeniyle yıllık bazda FAVÖK marjı 1,5 puan daraldı. Şirketin net nakdi ise bir önceki çeyreğe kıyasla 1,204 milyar TL artarak, 41,751 milyar TL seviyesine yükseldi.
- ✓ **2023 yılı öngörülere korundu.** Arçelik bu yıl için konsolide ciro artışını ~ %45, FAVÖK marjını ~ %10 ve işletme sermayesinin satışlara oranını %23-25 aralığında bekliyor. Şirketin ayrıca bu yıl için öngördüğü yatırım harcaması tutarı 300 milyon euro seviyesinde bulunuyor.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımız olan 139,23 TL'yi koruyoruz.** Açıklanan ilk çeyrek finansal sonuçlarının genel olarak hem bizim hem de piyasa ortalama beklentisiyle uyumlu gerçekleşmesi sebebiyle sonuçların hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz. Arçelik için 139,23 TL olan 12-aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi koruyoruz. Arçelik'in 2023'te yıllık bazda %45,4 artışla 194,720 milyar TL ciro açıklayacağını öngörüyoruz. FAVÖK tarafının ise 2023'te %61,8 artışla 19,183 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz; ana ortaklık net kar tahminimiz ise 2023 için 5,835 milyar TL seviyesinde bulunuyor.

AL

Hisse Fiyatı: 116,30 TL

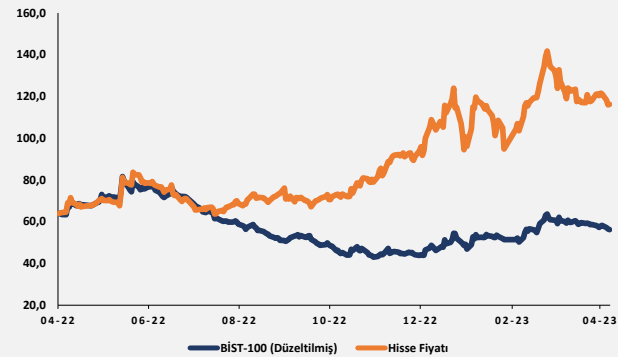
Hedef Fiyat: 139,23 TL

Getiri Potansiyeli: %20

Özet Veriler

Hisse Kodu	ARCLK
Cari Fiyat (TL)	116,30
52H En Yüksek (TL)	146,30
52H En Düşük (TL)	62,80
Piyasa Değeri (mn TL)	78.587
Piyasa Değeri (mn USD)	4.051
Halka Açıklık Oranı (%)	30,77
Konsensus HF (TL)	131,53
Konsensus Tavsiye	%48 A / %48 T / %4 S
3A Hacim (mn USD)	43,1
HLY HBK (2023T)	8,6
Konsensus HBK (2023T)	8,0

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

ARCLK (mn TL)	1Ç23	1Ç22	Yıllık değişim	Çeyrekse değişim	4Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	39.891	28.164	41,6%	1,8%	39.192	42.948	40.150
Satışların maliyeti	27.475	19.478	41,1%	-1,2%	27.815	-	-
Brüt kâr	12.416	8.687	42,9%	9,1%	11.377	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>31,1%</i>	<i>30,8%</i>	<i>0,3%</i>	<i>2,1%</i>	<i>29,0%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	9.741	6.396	52,3%	11,8%	8.713	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	<i>24,4%</i>	<i>22,7%</i>	<i>1,7%</i>	<i>2,2%</i>	<i>22,2%</i>	-	-
FVÖK	2.675	2.291	16,8%	0,4%	2.663	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>6,7%</i>	<i>8,1%</i>	<i>-1,4%</i>	<i>-0,1%</i>	<i>6,8%</i>	-	-
FAVÖK	3.673	3.002	22,3%	2,0%	3.601	3.692	3.680
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>9,2%</i>	<i>10,7%</i>	<i>-1,5%</i>	<i>0,0%</i>	<i>9,2%</i>	<i>8,6%</i>	<i>9,2%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	1.074	1.166	-7,8%	-58,1%	2.565	1.076	1.018
<i>Net kâr marjı</i>	<i>2,7%</i>	<i>4,1%</i>	<i>-1,4%</i>	<i>-3,9%</i>	<i>6,5%</i>	<i>2,5%</i>	<i>2,5%</i>

Kaynak: ARCLK, HLY Araştırma, * Foreks



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporla yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim