

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### ARÇELİK (ARCLK)

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirmelerimizi aşağıda görebilirsiniz:

- Şirketin 4.çeyrek finansallarını 30 Ocak tarihinde açıklaması bekleniyor.
- Şirketin, ÖTV teşviklerinin devam etmesi ve güçlü operasyonel performans ile net satış gelirlerinin yıllık bazda %31,6 artış ile 7,511 mn TL açıklanması bekleniyor. ÖTV teşviklerinin devam etmesine rağmen ekonomik büyümenin yavaşlaması ile iç pazardaki daralma nedeniyle yılın son çeyreğinde satış gelirlerinde %2,4 daralma bekleniyor.
- Arçelik'in yıllık bazda FAVÖK'ün %81,7 artış ile 779 mn TL gerçekleşmesi, FAVÖK marjının ise yıllık bazda 2,9 puan artış kaydetmesi bekleniyor.
- Son çeyrekte, %4,8 artış ile 263 mn TL net kar açıklanacağı tahmin edilirken, yıllık bazda net karda %192,9 artış kaydetmesi bekleniyor.
- 200 haftalık ortalama seviyesi olan 17,66 üzerinde TOBO formasyon görünümünün teyit edildiği hissede, formasyon direnç seviyesi üzerinde kalındığı sürece 19,40 ve 22,10 formasyon ara ve ana hedef seviyelerine yönelim devam edebilir.

**Temel Analiz:** Şirketin, ÖTV teşviklerinin devam etmesi ve güçlü operasyonel performans ile net satış gelirlerinin yıllık bazda %31,6 artış ile 7,511 mn TL açıklanması bekleniyor. ÖTV teşviklerinin devam etmesine rağmen ekonomik büyümenin yavaşlaması ile iç pazardaki daralma nedeniyle yılın son çeyreğinde satış gelirlerinde %2,4 daralma bekleniyor. Arçelik'in yıllık bazda FAVÖK'ün %81,7 artış ile 779 mn TL gerçekleşmesi, FAVÖK marjının ise yıllık bazda 2,9 puan artış kaydetmesi bekleniyor. Son çeyrekte, %4,8 artış ile 263 mn TL net kar açıklanacağı tahmin edilirken, yıllık bazda net karda %192,9 artış kaydetmesi bekleniyor.

ARCLK (mn TL)	Konsensus* 4Ç18T	4Ç17	Yıllık Değişim (%)	3Ç18	Çeyreksele Değişim (%)
<b>Net Satışlar</b>	<b>7,511</b>	<b>5,706</b>	<b>31.6%</b>	<b>7,696</b>	<b>-2.4%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>779</b>	<b>429</b>	<b>81.7%</b>	<b>781</b>	<b>-0.3%</b>
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>10.4%</i>	<i>7.5%</i>	<i>2.9%</i>	<i>10.2%</i>	<i>0.2%</i>
<b>Net Kâr (Ana ort.)</b>	<b>263</b>	<b>90</b>	<b>192.9%</b>	<b>251</b>	<b>4.8%</b>
<i>Net Kâr Marjı</i>	<i>3.5%</i>	<i>1.6%</i>	<i>1.9%</i>	<i>3.3%</i>	<i>0.2%</i>

Kaynak: ARCLK, HLY Araştırma, \*Research Turkey Anketi

**Olası Katalizörler:** ÖTV teşviklerinin 2019 yılı sonuna kadar uzatılması kararı alınması halinde şirketin satış gelirlerini pozitif destekleyebilir. Ayrıca ABD ve Çin arasındaki ticaret gerilimlerinin azalması küresel büyümeyi destekleyeceğinden hissenin net kar tarafına olumlu etki edebilir.

**Yabancı Takas Analizi:** 3. çeyrekte yabancı takas oranındaki azalışa rağmen, son çeyrekte ve yılbaşından bu yana artış göstererek %69 seviyelerine yükselmesi hissede pozitif görünümü destekleyebilir.

**Teknik Analiz:** 200 haftalık ortalama seviyesi olan 17,66 üzerinde TOBO formasyon görünümünün teyit edildiği hissede, formasyon direnç seviyesi üzerinde kalındığı sürece 19,40 ve 22,10 formasyon ara ve ana hedef seviyelerine yönelim devam edebilir. Sık kullanılan indikatör pozisyonlarının (MACD, RSI, Stoc. Slow) pozitif bölgede yer almaya devam etmesi hissede yükseliş eğilimini destekleyebilir. Olası geri çekilmelerde ise 17,66 ve 15,50 önemli destek seviyeleri.



**Hazırlayan:** Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

**Soru, görüş ve işlemleriniz için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.**

## Şubelerimiz

**ADANA ŞUBESİ**  
0(322) 459 45 99

**ANKARA ŞUBESİ**  
0(312) 434 22 52

**ANTALYA ŞUBESİ**  
0(242) 241 44 14

**BURSA ŞUBESİ**  
0(224) 225 18 50

**DENİZLİ ŞUBESİ**  
0(258) 265 16 21

**İSTANBUL ŞUBESİ**  
0(212) 314 82 62

**İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ**  
0(216) 368 24 20

**İZMİR ŞUBESİ**  
0(232) 482 20 50

**SAMSUN ŞUBESİ**  
0(362) 431 08 24

## ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.