

Arçelik, 1Ç21'de 743 milyon TL olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde 1.093 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan bu rakam 1Ç20'ye göre %327,3 artış olarak kayıtlara geçti. Şirket'in net satışları ise bu yıl ilk çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %67,2 artışla yine piyasa beklentisinin üzerinde 12.984 milyon TL oldu.

Şirket'in net satışlarının artışıyla iç talepteki güçlü görünüm, yurtdışında Avrupa Bölgesi'ne gerçekleşen satışlar ve Türk Lirası'ndaki değer kaybının etkenler olduğu görülüyor. 1Ç21'de Şirket'in toplam satışlarının içerisinde Avrupa'ya olan satışların oranı %44 oldu. Bu oran bir önceki yılın aynı çeyreğinde %46,3 idi. Fakat Şirket'in yurtdışı satışlarının bu yıl ilk çeyrek sonuçlarına göre yıllık bazda ABD doları cinsinden %37 artış kaydettiğini not etmek gerekiyor. Yurt içi satışlarda ise 1Ç21'de yıllık bazda artışın %69,3 olduğu ve yurt içi talepteki güçlü görünümü ortaya koyduğu göze çarpıyor.

Şirket'in FAVÖK'ü ise 1Ç21'de geçen yılın aynı dönemine göre %188 artışla 1.884 milyon TL olarak 1.489 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK'teki artışta Şirket'in kapasitesinin bu dönemde %100'e yakın oranda kullanılmasının yarattığı ölçek ekonomisinden fayda sağlaması, ABD Doları'nın Euro para birimine karşı zayıflığı ve giderlerde sağlanan kontrolün etkili olduğu söylenebilir. Bu bağlamda hammadde maliyetleri artış göstermiş olsa da Şirket'in FAVÖK marjının da 1Ç21'de %14,51'e yükseldiği gözleniyor. (1Ç20: %8,43)

Şirket'in net işletme sermayesi 1Ç21 sonuçlarına göre geçen yıla göre %40 artışla 10.979 milyon TL olarak gerçekleşti. 4Ç2020'ye göre de 547 artış meydana geldi. Bu artışta yurtiçi pazarda tahsilat süresindeki artışın ve güçlü talebin oluşturduğu yüksek stok seviyesi etken oldu.

Şirket yönetimi konsolide 2021 yılı için net satışlarda yıllık bazda %30'dan daha yüksek büyüme bekliyor. (Önceki: %20). Yurtiçi satışlarda %20-%25 arasında büyüme (önceki %15-20) ve yurtdışı satışlarda ise, EUR bazında, %10'dan daha yüksek büyüme olması bekleniyor. (önceki: %5) FAVÖK marjı ise %12 olarak bekleniyor. (Önceki %11). 2021'de 220 milyon EUR yatırım yapılması planlanıyor.

Güçlü iç talep ve Avrupa pazar payının korunuyor olmasının etkisi ile ARCLK payları için olumlu görüşümüzle 42.40 TL olarak daha önce belirlediğimiz hedef fiyatımızı koruyoruz.



ARCLK	27.04.2021
Kapanış Fiyatı	31,58
Günlük Değişim (%)	0,83
Haftalık Değişim (%)	1,94
Son 1 Yıl En Düşük	13,89
Son 1 Yıl En Yüksek	34,82
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	317,58
Beta (Son 1 Yıl)	0,94
Piyasa Değeri (mn. TL.)	21.339,50
Halka Açıklık Oranı	25,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	5.344,99
Sermaye (mn. TL)	675,73
Temettü Verimi (Son 5Y)	3,02

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
ARCLK	-2,95	21,35	121,06
XU100	-2,47	12,25	37,02
Relatif Getiri (XU100)	-0,48	9,09	84,04
Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	10,80	12,99	14,45
FD/FVAÖK	5,71	6,57	8,55
F/DD	1,05	1,34	1,67
FD/Satışlar	0,31	0,41	0,52

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	ARCLK						Değişim (%)			
	2020/1Q	2020/2Q	2020/3Q	2020/4Q	2021/1Q	2020/03	2021/03	2021/1Q-2020/1Q	2021/1Q-2020/4Q	2021/03-2020/03
Net Satışlar	7.768	7.832	11.938	13.335	12.984	7.768	12.984	67%	-3%	67%
Satışların Maliyeti	-5.300	-5.413	-7.807	-8.549	-8.501	-5.300	-8.501	60%	-1%	60%
Brüt Kar	2.468	2.419	4.132	4.786	4.483	2.468	4.483	82%	-6%	82%
Faaliyet Giderleri	-2.094	-1.922	-2.724	-3.223	-2.944	-2.094	-2.944	41%	-9%	41%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	400	215	467	-69	139	400	139	-65%	-	-65%
Net Faaliyet Karı/Zararı	773	712	1.874	1.493	1.678	773	1.678	117%	12%	117%
FVAÖK	655	797	1.726	1.887	1.884	655	1.884	188%	0%	188%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-472	-430	-563	-107	-388	-472	-388	-18%	264%	-18%
Vergi Geliri (Gideri)	-49	-117	-244	-209	-194	-49	-194	-	-7%	296%
Net Kar/Zarar	256	407	1.022	1.163	1.093	256	1.093	327%	-6%	327%
							Değişim (Puan)			
Brüt Kar Marjı	31,8	30,9	34,6	35,9	34,5	31,8	34,5	2,76	-1,4	2,76
FVAÖK Marjı	8,4	10,1	14,5	14,2	14,5	8,4	14,5	6,1	0,4	6,08
Net Kar Marjı	3,3	5,2	8,6	8,7	8,4	3,3	8,4	5,1	-0,3	5,12
Net İşletme Sermayesi	7.856	6.961	6.691	7.471	10.979	7.856	10.979	3123,0	3508,1	3.123,03
Net Nakit (Yıllık)	-8.268	-6.640	-5.367	-5.073	-9.074	-8.268	-9.074	-806,0	-4001,4	-805,96
Toplam Borç/Özsermaye	266	247	254	235	270	266	270	4,6	34,8	4,62
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-318	74	-64	-570	41	-318	41	359,1	611,0	359,06



ARCLK Rasyolar	2021/1Q	2020/4Q	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	46.089	40.872	35.904	32.212	32.807
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	4.686	3.985	4.104	3.245	2.769
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	7.681	8.798	7.384	4.261	4.665
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	3.720	2.879	1.951	1.163	986
Brüt Kar Marjı (%)	34,53	35,89	34,61	30,89	31,77
FVAÖK (Mn. TL)	1.884	1.887	1.726	797	655
FVAÖK Marjı (%)	14,51	14,15	14,46	10,15	8,43
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	8,27	7,01	4,93	3,22	2,82
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	30,60	24,26	17,73	11,56	10,28
Alacak Tahsilat Süresi	96,92	94,61	101,01	105,42	106,00
Stok İşleme Süresi - Yıllık	90,25	86,41	90,84	96,71	95,94
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	106,87	102,55	110,46	98,54	88,85
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	10.979	7.471	6.691	6.961	7.856
Net Nakit (Mn. TL)	-3.607	317	-369	-5.652	-6.143
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	4.001	-294	-1.273	-1.628	250
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	9.074	5.073	5.367	6.640	8.268
Net Borç/FVAÖK (%)	0,81	1,00	1,28	1,61	1,56
F/K	6,14	7,49	8,71	11,77	9,58
Sektör F/K	8,15	8,82	9,56	12,18	9,73
F/DD	1,59	1,54	1,32	1,25	0,93
Sektör F/DD	2,09	2,01	1,70	1,69	1,36
FD/FVAÖK	5,03	5,21	5,60	6,39	5,35
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	41	-570	-64	74	-318

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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, 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.