

Arçelik'in 1Ç20'de net karı 232 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 1Ç19'a göre %13 oranında artarak 256 milyon TL oldu. (1Ç19 Net Kar: 225 Milyon TL) Net karın beklentilerin üzerinde açıklanmasında bir defa mahsus olarak tedarikçilerden elde edilen tazminat ödemesinin etkili olduğunu görüyoruz.

Arçelik'in satış gelirleri 1Ç20'de bir önceki çeyreğe göre %7 oranında azalırken geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre ise %13 oranında artarak 7.8 milyar TL oldu. (1Ç19 Satış Geliri: 6.9 Milyar TL) Satış gelirlerini detaylı incelediğimizde şirketin yurtiçi satışları 1Ç20'de 1Ç19'a göre %26 oranında artışla 2.2 milyar TL'den 2.77 milyar TL'ye yükselirken aynı dönemde yurt dışı satışları ise %5 artışla 4.4 milyar TL'den 4.6 milyar TL'ye çıkıyor.

Şirket 1Ç20'de piyasa beklentisi olan 807 milyon TL FVAOK rakamının altında 657 milyon TL FVAÖK açıkladı. Bu rakamla şirketin FVAOK'u geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %5 oranında azalırken FVAOK marjı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 160 baz puan azalarak %8.46 oldu. (1Ç19 FVAOK: 694 Milyon TL, 1Ç19 FVAOK Marjı: 10.06)

Finansal önceliğinin şirket likiditesini her türlü senaryoya karşılık korumak olduğunu açıklayan Arçelik yılın ikinci çeyreğinin negatif geçmesini, üçüncü çeyrek itibarıyla normalleşmenin başlamasını ve yılın son çeyreğinde daha stabil pazar koşulları oluşmasını bekliyor. Küresel ekonomi ve sektörde Kovid-19 salgını sonucunda oluşan belirsizlik sebebiyle daha önce 2020'ye ilişkin paylaştığı beklentilerin geçerliliğini kaybettiğini açıklayan şirket ekonomik aktivitede görünümün belirsizliğini koruması nedeniyle geleceğe yönelik tahminde bulunmamayı tercih etti.

Şirket, 2020 yılına ilişkin tahminde bulunmayı tercih etmemesi nedeniyle temel verilerine ilişkin bir hesaplama ile hedef fiyat önerisinde bulunmuyoruz. Teknik olarak incelediğimizde ise kısa vadeli 23 Mart'tan başlayan yükseliş trendin altına geçildiğini görüyoruz. Bu görünüme göre hissede bu trend altında kalıcılık devam ettiği sürece aşağı yönlü eğilimin sürmesi mümkün olabilir. Bu eğilimin sürmesi durumunda Fibonaci 38.2 geri çekilme seviyesi 15.05-14.50 izleyeceğimiz destek bölgesi olacak. Yükseliş yönü hareketler için öncelikle bu gölge üzerinde tutunma ve 16.35 TL üzerine geçiş ve kalıcılık sağlanması gerekiyor. Bu sağlanabilirse 16.80 ve gözlenen gapin kapanmasını sağlayacak 17.90 seviyesi hedef olabilir.



ARCLK	8.05.2020
Kapanış Fiyatı	15,86
Günlük Değişim (%)	0,38
Haftalık Değişim (%)	-3,29
Son 1 Yıl En Düşük	12,28
Son 1 Yıl En Yüksek	22,40
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	14,03
Beta (Son 1 Yıl)	0,91
Piyasa Değeri (mn. TL.)	10.717,05
Halka Açıklık Oranı	25,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	2.684,00
Sermaye (mn. TL)	675,73
Temettü Verimi (Son 5Y)	2,33

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
ARCLK	8,63	-26,23	-5,37
XU100	6,51	-18,69	7,56
Relatif Getiri (XU100)	2,12	-7,54	-12,93

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	12,58	14,79	11,34
FD/FVAÖK	6,44	8,68	11,37
F/DD	1,29	1,71	2,61
FD/Satışlar	0,40	0,54	0,91

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	ARCLK							Değişim (%)		
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	6.902	8.428	8.246	8.366	7.768	6.902	7.768	13%	-7%	13%
Satışların Maliyeti	-4.663	-5.784	-5.520	-5.714	-5.298	-4.663	-5.298	14%	-7%	14%
Brüt Kar	2.239	2.643	2.725	2.652	2.470	2.239	2.470	10%	-7%	10%
Faaliyet Giderleri	-1.794	-1.993	-2.078	-2.111	-2.094	-1.794	-2.094	17%	-1%	17%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	195	14	71	91	398	195	398	104%	338%	104%
Net Faaliyet Karı/Zararı	640	664	719	631	773	640	773	21%	22%	21%
FVAÖK	694	908	917	819	657	694	657	-5%	-20%	-5%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-394	-363	-454	-348	-472	-394	-472	20%	36%	20%
Vergi Geliri (Gideri)	-35	-70	-17	-40	-49	-35	-49	-	22%	41%
Net Kar/Zarar	225	219	240	240	256	225	256	13%	7%	13%
								Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	32,4	31,4	33,1	31,7	31,8	32,4	31,8	-0,638	0,1	-0,64
FVAÖK Marjı	10,1	10,8	11,1	9,8	8,5	10,1	8,5	-1,6	-1,3	-1,60
Net Kar Marjı	3,3	2,6	2,9	2,9	3,3	3,3	3,3	0,0	0,4	0,03
Net İşletme Sermayesi	7.287	8.174	8.139	7.696	7.856	7.287	7.856	568,6	160,0	568,56
Net Nakit (Yıllık)	-7.389	-8.290	-8.371	-8.018	-8.268	-7.389	-8.268			
Toplam Borç/Özsermaye	262	270	264	258	266	262	266	4,0	7,6	3,97
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	342	-269	-220	-122	-318	342	-318			



ARCLK Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	32.807	31.942	30.990	30.440	28.524
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	2.769	2.439	2.758	2.926	2.203
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	4.665	5.632	5.116	5.154	4.423
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	986	953	992	992	904
Brüt Kar Marjı (%)	31,80	31,69	33,05	31,37	32,43
FVAÖK (Mn. TL)	657	819	917	908	694
FVAÖK Marjı (%)	8,46	9,79	11,12	10,78	10,06
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	2,82	2,93	3,04	3,37	3,37
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	10,28	10,37	10,74	12,02	11,62
Alacak Tahsilat Süresi	104,97	105,17	103,22	104,58	106,94
Stok İşleme Süresi - Yıllık	96,14	97,34	98,28	100,86	101,08
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	89,04	86,68	103,69	95,63	86,00
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	7.856	7.696	8.139	8.174	7.287
Net Nakit (Mn. TL)	-6.143	-5.899	-6.320	-6.745	-6.051
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	250	-352	80	901	782
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	8.268	8.018	8.371	8.290	7.389
Net Borç/FVAÖK (%)	2,43	2,40	2,36	2,46	2,76
F/K	9,92	11,59	13,34	13,47	12,68
Sektör F/K	13,42	13,89	12,41	12,85	14,72
F/DD	0,93	1,11	1,43	1,45	1,30
Sektör F/DD	1,54	1,58	1,67	1,76	1,70
FD/FVAÖK	5,28	5,61	6,24	6,56	6,48
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-318	-122	-220	-269	342

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 yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlavce olarak, bu raporun önderlendirildiği ve yukarıdaki açıklamaların doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talen ve dava haklarımız saklıdır.