

Arçelik 3Ç20'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %325 artışla 1.02 milyar TL net kar açıkladı. (3Ç19 Net Kar: 240 Milyon TL) Net karın piyasa beklentisi olan 742 milyon TL'nin üzerinde açıklanmasında korona virüs salgını sonrasında hem yurt içi hem de yurt dışı pazarlardaki hızlı toparlanma ile kur desteği ana etkenler olarak karımıza çıkıyor.

Satış gelirleri 3Ç20'de 3Ç19'a göre %45 oranında artarak 8.24 milyar TL'den 11.94 milyar TL'ye yükselen şirketin brüt karı ise aynı dönemde %52 oranında artışla 4.13 milyar TL oldu. (3Ç19 Brüt Kar: 2.72 Milyar TL) Satış detaylarına baktığımızda yılın ilk dokuz ayında konsolide yurtdışı satışların toplam konsolide satışlar içindeki payı %63.3 olarak gerçekleşen şirketin yurtdışı satışları geçen yılın aynı dönemine göre %11 oranında artış gösterdi.

Pound ve Euro karşısında zayıflayan Dolar'a ek olarak %100'e varan kapasite kullanımı ile şirketin brüt kar marjı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 156 baz puan artışla %34,61'e yükseldi.

Şirketin FVAÖK rakamı 1.45 milyar TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 1.73 milyar TL olurken bu rakam geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %88 oranında artışa denk geliyor. (3.19 FAVÖK: 917 Milyon TL)

Yılın geri kalanı yönelik beklentilerini de paylaşan Arçelik yurt içi ciro beklentisini %20-25 aralığından %25-30 aralığına yükseltirken yatırım harcamaları öngörüsünü ise 150-160 milyon Euro'dan 180 milyon Euro'ya yükseltti.

Şirket ayrıca finansal önceliğinin likiditesini her türlü senaryoda korumak olduğunu vurgularken son çeyrekte Covid-19 salgınına yönelik belirsizliklerin sürmesine rağmen bu durumun operasyonlarına etkisinin Nisan ve Mayıs kadar negatif olmayacağını öngörüyor.

12,95x 2021T F/K ve 5.36x 2020T FD/FVAÖK çarpanları ile yurtiçi ve yurtdışı benzerleriyle karşılaştığımızda ARCLK payları için 12 aylık periyotta 38,25 TL hedef fiyat öngörüyoruz.



ARCLK	26.10.2020
Kapanış Fiyatı	28,22
Günlük Değişim (%)	-0,91
Haftalık Değişim (%)	2,84
Son 1 Yıl En Düşük	12,28
Son 1 Yıl En Yüksek	28,70
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	209,35
Beta (Son 1 Yıl)	1,00
Piyasa Değeri (mn. TL.)	19.069,05
Halka Açıklık Oranı	25,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	4.775,75
Sermaye (mn. TL)	675,73
Temettü Verimi (Son 5Y)	2,07

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
ARCLK	21,53	83,96	51,48
XU100	7,98	21,28	19,32
Relatif Getiri (XU100)	13,55	62,68	32,16

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	13,05	14,59	14,99
FD/FVAÖK	6,16	7,45	10,45
F/DD	1,40	1,08	2,26
FD/Satışlar	0,41	0,38	0,75

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	ARCLK							Değişim (%)		
	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2020/3Q	2019/09	2020/09	2020/3Q-2019/3Q	2020/3Q-2020/2Q	2020/09-2019/09
<b>Net Satışlar</b>	8.246	8.366	7.768	7.832	11.938	23.576	27.538	45%	52%	17%
Satışların Maliyeti	-5.520	-5.714	-5.298	-5.413	-7.807	-15.968	-18.517	41%	44%	16%
<b>Brüt Kar</b>	2.725	2.652	2.470	2.419	4.132	7.607	9.021	52%	71%	19%
Faaliyet Giderleri	-2.078	-2.111	-2.094	-1.922	-2.724	-5.865	-6.740	31%	42%	15%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	71	91	398	215	467	279	1.079	558%	117%	286%
<b>Net Faaliyet Karı/Zararı</b>	719	631	773	712	1.874	2.022	3.359	161%	163%	66%
<b>FVAÖK</b>	917	819	657	795	1.726	2.520	3.178	88%	117%	26%
<b>Finansal Gelir/Gider (Net)</b>	-454	-348	-472	-430	-563	-1.211	-1.465	24%	31%	21%
Vergi Geliri (Gideri)	-17	-40	-49	-117	-244	-121	-410	-	108%	239%
<b>Net Kar/Zarar</b>	240	240	256	407	1.022	685	1.684	325%	151%	146%
								<b>Değişim (Puan)</b>		
<b>Brüt Kar Marjı</b>	33,1	31,7	31,8	30,9	34,6	32,3	32,8	1,56	3,7	0,49
<b>FVAÖK Marjı</b>	11,1	9,8	8,5	10,1	14,5	10,7	11,5	3,3	4,3	0,85
<b>Net Kar Marjı</b>	2,9	2,9	3,3	5,2	8,6	2,9	6,1	5,6	3,4	3,21
Net İşletme Sermayesi	8.139	7.696	7.856	6.961	6.691	8.139	6.691	-1447,5	-269,8	-1.447,53
Net Nakit (Yıllık)	-8.371	-8.018	-8.268	-6.640	-5.367	-8.371	-5.367	3003,6	1273,4	3.003,63
Toplam Borç/Özsermaye	264	258	266	247	254	264	254	-10,2	7,0	-10,23
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-220	-122	-318	74	-64	-220	-64	156,3	-138,2	156,34



ARCLK Rasyolar	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	35.904	32.212	32.807	31.942	30.990
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	4.104	3.245	2.769	2.439	2.758
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	7.384	4.261	4.665	5.632	5.116
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	1.951	1.163	986	953	992
Brüt Kar Marjı (%)	34,61	30,89	31,80	31,69	33,05
FVAÖK (Mn. TL)	1.726	795	657	819	917
FVAÖK Marjı (%)	14,46	10,15	8,46	9,79	11,12
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	4,93	3,22	2,82	2,93	3,04
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	17,73	11,56	10,28	10,37	10,74
Alacak Tahsilat Süresi	101,01	105,42	104,97	105,17	100,00
Stok İşleme Süresi - Yıllık	91,00	96,91	96,14	97,34	98,28
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	110,66	98,74	89,04	86,68	103,69
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	6.691	6.961	7.856	7.696	8.139
Net Nakit (Mn. TL)	-369	-5.652	-6.143	-5.899	-6.320
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-1.273	-1.628	250	-352	80
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	5.367	6.640	8.268	8.018	8.371
Net Borç/FVAÖK (%)	1,34	1,68	1,63	1,61	1,58
F/K	9,91	11,77	9,58	15,23	13,34
Sektör F/K	11,26	13,24	9,73	15,97	12,41
F/DD	1,50	1,25	0,93	1,46	1,43
Sektör F/DD	1,82	1,83	1,36	1,82	1,67
FD/FVAÖK	6,11	6,30	5,28	6,62	6,24
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-64	74	-318	-122	-220

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 dayanılarak 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 şekli ve ortamda yayımlanamaz, 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.