

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ARCLK
Mevcut Fiyat (TL)	66.30
Hedef Fiyat (TL)	87.00
Getiri Potansiyeli (%)	31.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	30.48 83.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	352
Sermaye (mln TL)	676
Pazar	Yıldız Pazar

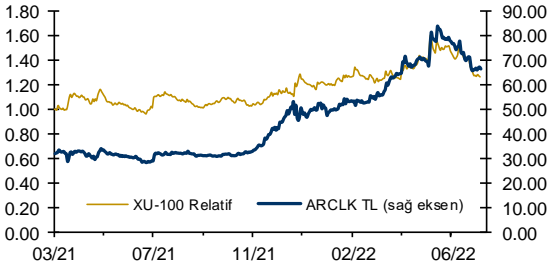
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	44,801
Hedeflenen Piyasa Değeri	58,788
Net Borç	29,287
Firma Değeri	74,087

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-12%	-3%	112%	42%
BIST100 Rölatif Getiri	-11%	-5%	13%	4%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 26 Temmuz 2022 tarihi itibarıyla.

Arçelik (ARCLK TI)

2Ç22'de net kar beklentilerin altında

Değerlendirme: Olumsuz

Arçelik, 2Ç22'de 32.305 milyon TL gelir (Konsensus: 32.149 milyon TL / Deniz Yatırım: 32.102 milyon TL), 2.341 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.477 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.368 milyon TL) ve 259 milyon TL ana ortaklık net karı (Konsensus: 487 milyon TL / Deniz Yatırım: 291 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 net karı beklentilerin altında gerçekleşirken, 2022 yılına ilişkin beklentilerinde satış geliri büyümesi hafif yukarı yönlü, FAVÖK marjı ise hafif aşağı yönlü revize edildi. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Arçelik, 2Ç22'de satış gelirlerini yıllık %122 artış ile 32.305 milyon TL seviyesine yükseltmeyi başarmıştır. Yurt içi ve yurt dışı satışlar sırasıyla %103 ve %132 artış göstermiştir. Satışların artışıdaki temel sebepler; (i) inorganik büyüme (ii) TL karşısında güçlü EUR ve USD (iii) ürünlerdeki fiyat artışları olarak değerlendirilebilir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %64 artarak 2.341 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Maliyet enflasyonunun olumsuz etkisi nedeniyle 2Ç22'de FAVÖK marjı çeyrek bazda 3,4 puan, yıllık bazda da 2,6 puanlık bir düşüş göstermiş ve %7,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net kar rakamı çeyrek bazda %78, yıllık bazda da %51 azalarak 259 milyon TL'ye gerilemiştir. Özellikle 2Ç21'de 467 milyon TL olan net finansman giderinin 1.637 milyon TL'ye yükselmiş olması net kardaki düşüşte etkili oldu.
- 3A22 sonunda 22,6 milyar TL olan net borç rakamı 6A22 dönemi sonunda artan işletme sermayesi ihtiyacı ve devam eden hisse geri alımları nedeniyle 29,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Yönetim, 2021 yılı finansallarının ardından paylaştığı ve 1Ç22 sonrasında revize ettiği 2022 yılına yönelik beklentilerinde kısmi değişiklik gerçekleştirdi. Buna göre Arçelik, konsolide ciro büyüme beklentisini %80'in üzerinde büyümeden %90'nın üzerinde büyüme şeklinde revize ederken, yaklaşık %10,5 FAVÖK marjı beklentisini yaklaşık %10,0 olarak güncelledi. 220 milyon Euro civarında yatırım harcaması ve yaklaşık %25 işletme sermayesi/ciro oranı beklentilerini ise korudu.
- Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından benzer şirket çarpanları modelimizi güncellememiz ve İNA değerlememizi 3 ay ileri taşımamıza karşılık artan işletme sermayesi ihtiyacı, operasyonel karlılıkta zayıflama ve net borç rakamını güncellememiz neticesinde **Arçelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 92,50 TL'den 87,00 TL'ye indiriyoruz. Ancak, sunduğu büyüme hikayesi ve yükseliş potansiyeli dolayısıyla AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,6x F/K ve 8,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

ARCLK UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	14,534	18,148	22,519	28,164	32,305	15%	122%	32,102	1%	32,149	0%	27,518	60,469	120%
FAVÖK	1,429	1,761	1,779	3,002	2,341	-22%	64%	2,368	-1%	2,477	-6%	3,313	5,342	61%
FAVÖK marjı	9.8%	9.7%	7.9%	10.7%	7.2%			7.4%		7.7%		12.0%	8.8%	
Net Kar	531	651	790	1,166	259	-78%	-51%	291	-11%	487	-47%	1,623	1,424	-12%
Net Marj	3.7%	3.6%	3.5%	4.1%	0.8%			0.9%		1.5%		5.9%	2.4%	

* Konsensus Research Turkey Rasyonet

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.