

Hisse Verileri

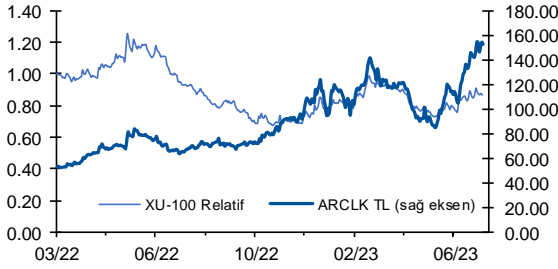
| | |
|------------------------------------|----------------|
| Bloomberg Hisse Kodu | ARCLK |
| Mevcut Fiyat (TL) | 152.80 |
| Hedef Fiyat (TL) | 202.60 |
| Getiri Potansiyeli (%) | 32.6% |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 62.80 - 160.60 |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL) | 747 |
| Sermaye (mln TL) | 676 |
| Pazar | Yıldız Pazar |

Hisse Verileri (mln TL)

| | |
|--------------------------|---------|
| Piyasa Değeri | 103,251 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 136,902 |
| Net Borç | 40,613 |
| Firma Değeri | 143,864 |

| Hisse Performansı | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|-----|
| Nominal Getiri | 46% | 35% | 132% | 36% |
| BIST100 Rölatif Getiri | 14% | 1% | -13% | 12% |

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 21 Temmuz 2023 tarihi itibarıyla.

Arçelik (ARCLK TI)

Beklentilerin altında net kar ve artan net borca karşılık beklentilerde yukarı yönlü revizyon

Değerlendirme: Nötr

Arçelik, 2Ç23'te 46.948 milyon TL gelir (Konsensus: 47.030 milyon TL / Deniz Yatırım: 46.670 milyon TL), 5.006 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.914 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.910 milyon TL) ve 492 milyon TL ana ortaklık net karı (Konsensus: 780 milyon TL / Deniz Yatırım: 650 milyon TL) açıkladı. 2Ç23 net kar rakamı beklentilerin altında gerçekleşirken, 2023 yılına ilişkin FAVÖK marjı yukarı yönlü revize edildi. Sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşünülmektedir.

- Arçelik, 2Ç23'te satış gelirlerini yıllık %45 artış ile 46.948 milyon TL seviyesine yükseltmeyi başarmıştır. Yurt içi ve yurt dışı satışlar sırasıyla %89 ve %27 artış göstermiştir. Satışların artışındaki temel sebepler; (i) TL'deki değer kaybı (ii) ürünlerdeki fiyat artışları (iii) Türkiye'de yıllık bazda artan adet satışları (iv) inorganik gelir büyümesi olarak değerlendirilebilir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %114 artarak 5.006 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Paritede toparlanma, ham madde fiyatlarında düşüş ve canlı iç talep dolayısıyla 2Ç23'te FAVÖK marjı yıllık bazda 3,4 puanlık bir artış göstermiş ve %10,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel karlılık, çeyreksel bazda da iyileşme göstermiştir.
- Şirket'in net karı yıllık %90 artarken, 492 milyon TL ile beklentilerin altında açıklandı. Güçlü artan operasyonel kara karşılık 2Ç22'de 1.637 milyon TL olan net finansman giderininin 2.497 milyon TL'ye yükselmesi ve 2Ç22'deki 36 milyon TL'lik vergi gelirininin bu çeyrekte 443 milyon TL vergi giderine dönüşmesi net karı baskılamıştır.
- Mart 2023 döneminde 32,5 milyar TL olan net borç rakamı Haziran 2023 sonunda net işletme sermayesi ihtiyacındaki artışla 40,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.
- Yönetim, 2022 yılı sonuçlarının ardından paylaştığı 2023 yılına yönelik beklentilerinde revizyona gitti. Buna göre Arçelik, Türkiye ciro büyüme beklentisini yaklaşık %45'ten %60'a yükseltirken, %6 olan uluslararası ciro büyüme beklentisini %-2/+2 şeklinde değiştirdi. Ayrıca, FAVÖK marjı beklentisini yaklaşık %10'dan yaklaşık %10,5'e, işletme sermayesi/ciro oranı beklentisini de %23-25 aralığından %25'ten büyük olacak şekilde revize etti. Diğer yandan, yatırım harcaması beklentisini ise yaklaşık 300 milyon Euro olarak sürdürdü.
- Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtılmamıza karşılık makro tahminlerimizde değişiklik, İNA değerlememizi ileri taşımamız ve benzer şirket modelimizi güncellememiz neticesinde **Arçelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 155,00 TL'den 202,60 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %12 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilerle göre hisse 23,1x F/K ve 9,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

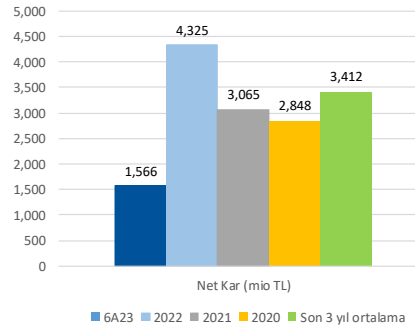
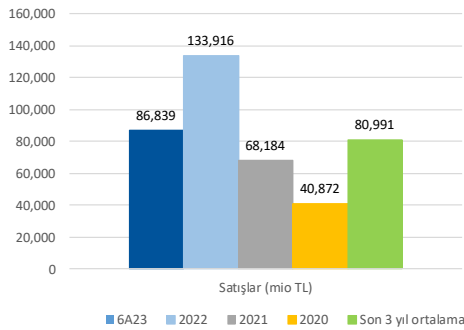
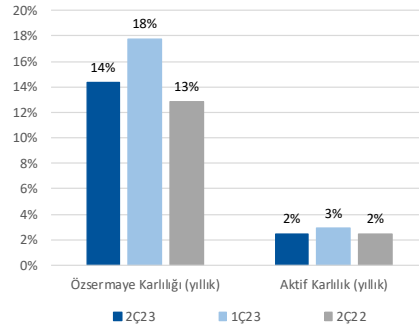
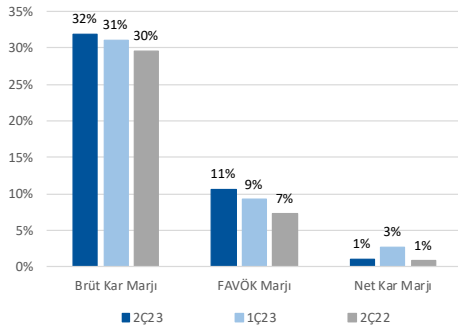
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Seçilmiş şirket finansalları

| Seçilmiş Kalemler | 2Ç23 | 1Ç23 | 2Ç22 | Çeyrek Değişim | Yıllık Değişim | 2022 | 2021 | 2020 | Son 3 yıl ortalama |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| Satışlar (mio TL) | 46,948 | 39,891 | 32,305 | 18% | 45% | 133,916 | 68,184 | 40,872 | 80,991 |
| Brüt Kar (mio TL) | 14,998 | 12,416 | 9,568 | 21% | 57% | 39,493 | 20,478 | 13,806 | 24,593 |
| Brüt Kar Marjı | 31.9% | 31.1% | 29.6% | 0.8 puan | 2.3 puan | 29.5% | 30.0% | 33.8% | 31.1% |
| Faaliyet Giderleri | 11,081 | 9,741 | 8,009 | 14% | 38% | 30,945 | 15,471 | 9,963 | 18,793 |
| Faaliyet Giderleri/Satışlar | 23.6% | 24.4% | 24.8% | -0.8 puan | -1.2 puan | 23.1% | 22.7% | 24.4% | 23.4% |
| Esas Faaliyet Karı | 3,917 | 2,675 | 1,559 | 46% | 151% | 8,548 | 5,008 | 3,843 | 5,799 |
| Esas Faaliyet Kar Marjı | 8.3% | 6.7% | 4.8% | 1.6 puan | 3.5 puan | 6.4% | 7.3% | 9.4% | 7.7% |
| FAVÖK (mio TL) | 5,006 | 3,673 | 2,341 | 36% | 114% | 11,859 | 6,853 | 5,065 | 7,926 |
| FAVÖK Marjı | 10.7% | 9.2% | 7.2% | 1.5 puan | 3.4 puan | 8.9% | 10.1% | 12.4% | 10.4% |
| Net Diğer Gelir/Gider | -294 | -482 | 381 | -39% | a.d. | 1,959 | 2,275 | 1,227 | 1,820 |
| Net Finansman Gelir/Gideri | -2,497 | -1,483 | -1,637 | 68% | 53% | -6,289 | -3,660 | -1,572 | -3,840 |
| Vergi Öncesi Kar | 1,126 | 710 | 304 | 59% | 271% | 4,218 | 3,623 | 3,498 | 3,780 |
| Vergi Gideri/Geliri | -443 | 448 | 36 | a.d. | a.d. | 505 | -372 | -619 | -162 |
| Net Kar (mio TL) | 492 | 1,074 | 259 | -54% | 90% | 4,325 | 3,065 | 2,848 | 3,412 |
| Net Kar Marjı | 1.0% | 2.7% | 0.8% | -1.6 puan | 0.2 puan | 3.2% | 4.5% | 7.0% | 4.9% |
| Net Borç* (mio TL) | 40,613 | 32,529 | 29,287 | 25% | 39% | 26,910 | 16,565 | 5,073 | 16,183 |
| Net Borç/FAVÖK | 2.7 | 2.6 | 3.3 | 0.1 | -0.6 | 2.3 | 2.4 | 1.0 | 1.9 |
| Net Borç/Özsermaye | 1.2 | 1.2 | 1.2 | -0.1 | 0.0 | 1.0 | 0.8 | 0.4 | 0.7 |
| Özsermaye Karlılığı (yıllık) | 14.3% | 17.8% | 12.8% | -3.5 puan | 1.5 puan | 17.3% | 15.8% | 20.6% | 17.9% |
| Aktif Karlılık (yıllık) | 2.5% | 2.9% | 2.5% | -0.4 puan | 0 puan | 3.3% | 3.6% | 6.1% | 4.3% |

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Nakit akış tablosu

- Arçelik yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.072 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -2.280 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -5.921 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 7.129 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.072 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte -1.677 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.211 milyon TL nakit akışı açıklamıştı. Arçelik, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 605 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 4.252 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 2.280 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte -2.365 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte -1.060 milyon TL nakit akışı açıklamıştı. Şirket, yılın 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 4.645 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise -1.791 milyon TL nakit akışı kaydetti.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 5.921 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 8.279 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 928 milyon TL nakit akışı açıklamıştı. Şirket, yılın 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 2.358 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.064 milyon TL nakit akışı kaydetti.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 6.441 milyon TL oldu. Böylelikle yılın 6 aylık döneminde Şirket kümülatif 7.071 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 689 milyon TL azalarak 28.657 milyon TL seviyesine geriledi.

Arçelik

| Nakit Akım Tablosu (Özet) | Yıllık | | | | |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 6A22 | 9A22 | 12A22 | 3A23 | 6A23 |
| İşletme Faal. Net Nakit (A) | -4,252 | -762 | 5,096 | -1,677 | -605 |
| Ana Ortaklık Dönem Karı | 1,424 | 1,760 | 4,325 | 1,074 | 1,566 |
| Yatırım Faal. Net Nakit (B) | -1,791 | -2,200 | -4,621 | -2,365 | -4,645 |
| Finansman Faal. Net Nakit (C) | 2,064 | 3,687 | 4,073 | 8,279 | 2,358 |
| Yabancı Para Çevrim Farkı (D) | 2,919 | 3,688 | 3,918 | 630 | 7,071 |
| Dönem B. Nakit Değer (E) | 16,012 | 16,012 | 16,012 | 24,478 | 24,478 |
| Dönem Sonu Nakit Değer | 14,952 | 20,424 | 24,478 | 29,346 | 28,657 |
| Nakit ve Benzerleri Değişim* | -1,060 | 4,412 | 8,466 | 4,868 | 4,179 |

| Yıllık Değişim | Son 3 Yıl | | | Son 3 yıl ortalama |
|----------------|-----------|--------|--------|--------------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | |
| 86% | 6,421 | -1,073 | 5,096 | 3,482 |
| 10% | 2,848 | 3,065 | 4,325 | 3,412 |
| -159% | -1,322 | -4,384 | -4,621 | -3,442 |
| 14% | -1,307 | 4,802 | 4,073 | 2,523 |
| 142% | 1,274 | 4,677 | 3,918 | 3,290 |
| 92% | 11,988 | 16,012 | 24,478 | 17,493 |

| İşletme Faal. Net Nakit (A) | Çeyreklik | | | | Çeyrek Değişim | Yıllık Değişim | Son 3 Yıl | | | Son 3 yıl ortalama |
|--------------------------------------|-----------|-------|--------|--------|----------------|----------------|-----------|--------|--------|--------------------|
| | 2Ç22 | 3Ç22 | 4Ç22 | 1Ç23 | | | 2Ç21 | 2Ç22 | 2Ç21 | |
| İşletme Faal. Net Nakit (A) | -3,211 | 3,489 | 5,859 | -1,677 | 1,072 | 164% | 2,136 | -601 | -3,211 | -559 |
| Ana Ortaklık Dönem Karı | 259 | 336 | 2,565 | 1,074 | 492 | -54% | 407 | 531 | 259 | 399 |
| Yatırım Faal. Net Nakit (B) | -1,060 | -409 | -2,421 | -2,365 | -2,280 | 4% | -36 | -3,839 | -1,060 | -1,645 |
| Finansman Faal. Net Nakit (C) | 928 | 1,623 | 386 | 8,279 | -5,921 | -172% | -1,049 | 4,471 | 928 | 1,450 |
| Yabancı Para Çevrim Farkı (D) | 1,605 | 769 | 230 | 630 | 6,441 | 922% | 372 | 507 | 1,605 | 828 |
| Dönem B. Nakit Değer (E) | 0 | 0 | 0 | 24,478 | 0 | | | | | |
| Dönem Sonu Nakit Değer | -1,737 | 5,472 | 4,054 | 29,346 | -689 | -102% | 1,423 | 537 | -1,737 | 74 |
| Nakit ve Benzerleri Değişim* | -1,737 | 5,472 | 4,054 | 4,868 | -689 | | | | | |

(A) İşletme faaliyetlerinden net nakit, dönem net karından büyük olmalıdır. Negatif ise ticari alacaklar ve/veya stoklar artmıştır.

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit, negatif olması beklenir; yatırım yapıldığının göstergesidir. Pozitif olması varlık satışı gösterir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

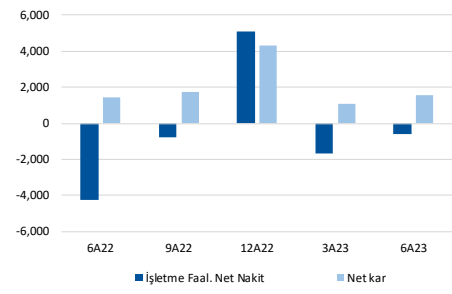
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki değişimin pozitif olması olumludur. Negatif ise nakit pozisyonunda azalış olduğunu gösterir.

Not: Dönem sonu nakit değer ile nakit ve nakit benzerleri arasında farklılık olabilir. Bunlar; faiz gelir/gider tahakkuku, beklenen kredi - mevduat kar/zararı, kar payı tahakkuku gibi gerçekleşmesi beklenen ancak bilanço açıklama tarihi itibarıyla henüz gerçekleşmemiş işlemlerden dolayı oluşan farklardır.

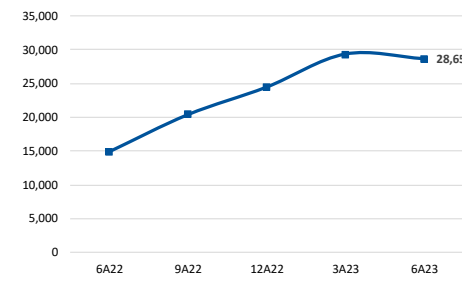
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



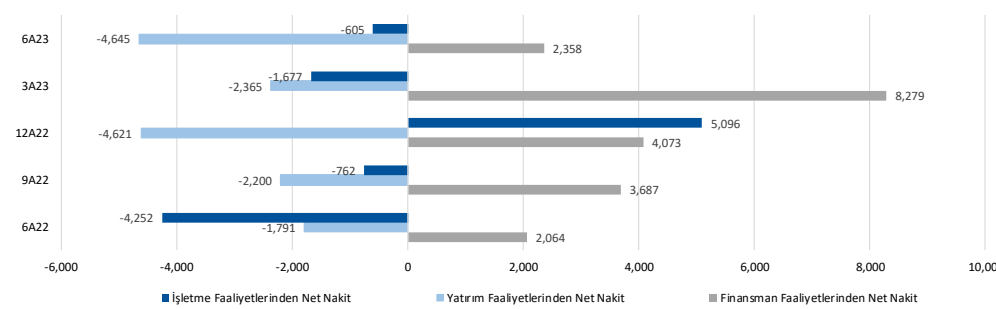
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



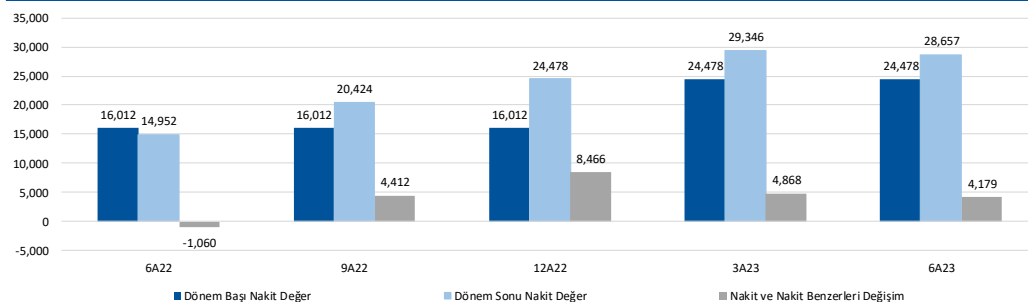
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

| Şirket | ARÇELİK | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30.06.2023 | 31.03.2023 | 31.12.2022 | 30.09.2022 |
| Periyot Sonu | 30.06.2023 | 31.03.2023 | 31.12.2022 | 30.09.2022 |
| Açıklanma Tarihi | 21.07.2023 | 19.04.2023 | 25.01.2023 | 21.10.2022 |
| BİLANÇO (milyon TL) | 2Ç23 | 1Ç23 | 4Ç22 | 3Ç22 |
| Dönen Varlıklar | 126,591 | 103,629 | 91,986 | 91,161 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 28,666 | 29,347 | 24,529 | 20,425 |
| Finansal Yatırımlar | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ticari Alacaklar | 50,537 | 39,624 | 34,193 | 34,068 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Alacaklar | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Stoklar | 39,655 | 30,797 | 29,237 | 31,949 |
| Canlı Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 7,734 | 3,860 | 4,027 | 4,719 |
| (Ara Toplam) | 126,591 | 103,629 | 91,986 | 91,161 |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Duran Varlıklar | 54,797 | 42,999 | 40,256 | 37,479 |
| Ticari Alacaklar | 39.58 | 42.45 | 42.39 | 37.59 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Alacaklar | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Finansal Yatırımlar | 42 | 32 | 39 | 30 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 1,275 | 1,137 | 1,148 | 929 |
| Canlı Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Stoklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Kullanım Hakkı Varlıkları | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Maddi Duran Varlıklar | 27,128 | 21,485 | 20,822 | 19,885 |
| Şerefiye | 5,256 | 4,281 | 3,782 | 3,702 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 13,165 | 9,805 | 9,755 | 9,173 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 6,293 | 5,082 | 4,055 | 3,460 |
| Diğer Duran Varlıklar | 1,597 | 1,135 | 612 | 263 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 181,387 | 146,628 | 132,243 | 128,641 |
| KAYNAKLAR | | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 111,535 | 93,446 | 79,359 | 78,845 |
| Finansal Borçlar | 45,719 | 44,130 | 35,229 | 34,872 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ticari Borçlar | 44,532 | 33,359 | 30,928 | 31,184 |
| Diğer Borçlar | 3,812 | 3,297 | 1,756 | 1,836 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Devlet Teşvik ve Yardımları | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü | 199 | 144 | 50 | 241 |
| Borç Karşılıkları | 5,647 | 4,590 | 3,867 | 3,508 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 11,626 | 7,926 | 7,529 | 7,204 |
| (Ara Toplam) | 111,535 | 93,446 | 79,359 | 78,845 |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 35,809 | 27,055 | 25,778 | 24,627 |
| Finansal Borçlar | 23,559 | 17,747 | 16,210 | 13,669 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ticari Borçlar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Borçlar | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Devlet Teşvik ve Yardımları | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Uzun vadeli karşılıklar | 4,035 | 3,167 | 3,191 | 2,131 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 2,884 | 1,968 | 2,044 | 2,047 |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 5,330.74 | 4,173.07 | 4,332.75 | 6,779.37 |
| Özkaynaklar | 34,044 | 26,127 | 27,106 | 25,169 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 31,190 | 23,818 | 24,948 | 23,127 |
| Ödenmiş Sermaye | 676 | 676 | 676 | 676 |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Hisse Senedi İhraç Primleri | 0.89 | 0.89 | 0.89 | 0.89 |
| Değer Artış Fonları | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 3,928 | 3,488 | 3,801 | 3,801 |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları | 7,657 | 8,097 | 5,076 | 5,076 |
| Dönem Net Kar/Zararı | 1,566 | 1,074 | 4,325 | 1,760 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | 25,835 | 16,975 | 17,421 | 0 |
| Diğer Özsermaye Kalemleri | -8,473 | -6,493 | -6,351 | 11,814 |
| Azınlık Payları | 2,854 | 2,309 | 2,158 | 2,041 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 181,387 | 146,628 | 132,243 | 128,641 |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

| Şirket | ARÇELİK | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|------------|
| | Periyot Sonu | 30.06.2023 | 31.03.2023 | 31.12.2022 | 30.09.2022 |
| Açıklanma Tarihi | 21.07.2023 | 19.04.2023 | 25.01.2023 | 21.10.2022 | |
| GELİR TABLOSU (milyon TL) | 2Ç23 | 1Ç23 | 4Ç22 | 3Ç22 | |
| Sürdürülen Faaliyetler | | | | | |
| Satış Gelirleri | 46,948 | 39,891 | 39,192 | 34,255 | |
| Satışların Maliyeti (-) | -31,950 | -27,475 | -27,815 | -24,393 | |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar) | 14,998 | 12,416 | 11,377 | 9,861 | |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| BRÜT KAR (ZARAR) | 14,998 | 12,416 | 11,377 | 9,861 | |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | -8,438 | -7,037 | -6,518 | -6,348 | |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -2,436 | -2,477 | -2,009 | -1,286 | |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | -207 | -227 | -186 | -193 | |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 4,807 | 732 | 1,039 | 1,188 | |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | -5,088 | -1,207 | -1,088 | -1,389 | |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| FAALİYET KARI (ZARARI) | 3,636 | 2,201 | 2,615 | 1,834 | |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 2 | 2 | 1,461 | 7 | |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 6 | 13 | 1,469 | 14 | |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | -4 | -11 | -8 | -6 | |
| Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar | -14 | -10 | -16 | -31 | |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı | 3,623 | 2,194 | 4,060 | 1,810 | |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı) | 7,055 | 2,038 | 1,401 | 1,749 | |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-) | -9,552 | -3,522 | -3,230 | -3,327 | |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI) | 1,126 | 710 | 2,231 | 231 | |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri) | -443 | 448 | 432 | 264 | |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri) | -412 | -525 | -41 | -414 | |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri) | -31 | 973 | 473 | 677 | |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | 683 | 1,159 | 2,664 | 495 | |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | | | | |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| DÖNEM KARI (ZARARI) | 683 | 1,159 | 2,664 | 495 | |
| Dönem Kar/Zararının Dağılımı | | | | | |
| Ana Ortaklık Payları | 492 | 1,074 | 2,565 | 336 | |
| Azınlık Payları | 191 | 84 | 99 | 159 | |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç | 0.81 | 1.77 | 4.19 | 0.55 | |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç | 0.81 | 1.77 | 4.19 | 0.55 | |
| Hisse Başına Kazanç | 0.81 | 1.77 | 4.19 | 0.55 | |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç | 0.81 | 1.77 | 4.19 | 0.55 | |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 genel nitelikte 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 dayanarak 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

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.