

35,70
Hedef Fiyat

Arçelik (ARCLK)

Üstün 3. Çeyrek performansı ve satışlarda güçlü büyüme

28.10.2020

Ciroda Yurt İçi ve İhracat Kompozisyonunun Etkisi

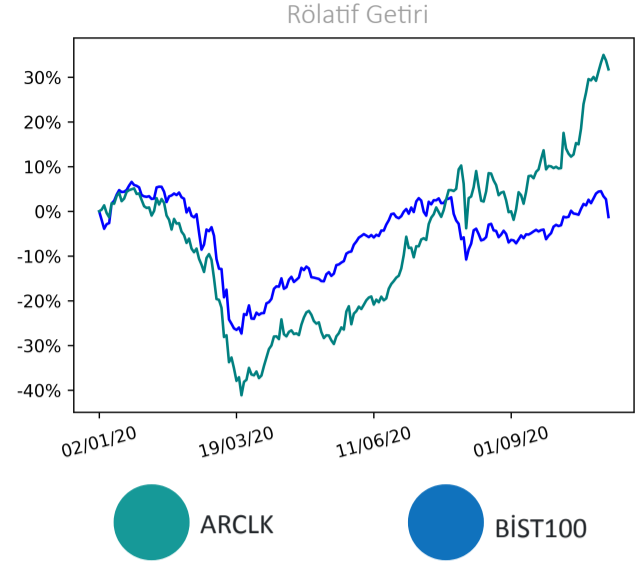
Şirketin satış gelirleri son çeyrekte yıllık bazda %44.78 artış göstererek 11.938.155 mn TL'ye ulaştı. Satışların maliyeti 7.806.585 mn TL olurken, brüt kar 4.131.570 mn TL olarak gelir tablosunda görüldü. Brüt karda geçen seneki rakamlara göre %51,62 artış yaşandı. Esas Faaliyet Karı 1.874.117 mn TL olarak %189.22 artış gösterdi. Şirketin FAVÖK'ü de aynı döneme göre %139.12 artış gösterdi. Net kar 1.041.207 mn TL olarak açıklandı.

Brüt kar marjı son finansallarda %35.0 olarak bir önceki çeyreğe göre artış oldu (Önceki %31.0). Bir önceki yılın aynı dönemine göre ise brüt kar marjı artış gösterdi (Önceki %33.0). Esas Faaliyet kar marjı %16.0 idi , geçen seneye oranla artış (%8.0) oldu, bir önceki çeyrek rakamlarına göre ise artışa rastlandı (Önceki %9.0). Net kar marjı %9.0 olarak hesaplandı, bir önceki çeyreğe göre artış gerçekleşti (Önceki %5.0) Geçen seneye göre ise artış yaşandı (Önceki %3.0)

Piyasa Değeri	Ödenmiş Sermaye	Özkaynaklar
17,77	675,72	12,905
Milyar	Milyon	Milyar
Dönen Varlıklar	Duran Varlıklar	Toplam Varlıklar
31,721	13,422	45,143
Milyar	Milyar	Milyar
Kısa Vadeli Yük.	Uzun Vadeli Yük.	Toplam yük
23,140	9,097	32,237
Milyar	Milyar	Milyar

Rasyolar

F/K	9,23
Öz Sermaye Karlılığı	%13
PD/DD	0,73
FD/FAVÖK	6,38



Piyasa Durumu

26,38	1,01	%25	12,28
Fiyat	Beta	Halka Açıklık	52 haftalık düşük
%36	%63	1,51	29,1
Potansiyel Getiri	Yabancı Oranı	Hisse Başına Kar	52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	26.904.384.000	31.941.773.000	38.330.127.600	47.042.508.514
Satışların Maliyeti	-18.358.622.000	-21.682.666.000	26.042.051.487	31.961.371.003
Brüt Kar	8.545.762.000	10.259.107.000	12.288.076.112	15.081.137.510
Esas Faaliyet Karı	2.637.322.000	2.653.758.000	3.425.695.545	4.204.351.040
Net Kar	855.841.000	953.026.000	1.887.888.197	2.317.002.372

Analiz Özeti

Arçelik sektöründe Pazar payı lideri olmasının yanı sıra 2020 3. Çeyrek finansallarında rakiplerinden de iyi performans gösterdi. Beyaz eşya satışlarında canlanma ve kur etkisi net satışlarda büyümeye katkı sağladı. Euro/Dolar paritesindeki yukarı yön şirketin kar marjına pozitif katkı sağlayan unsurlardandı. Arçelik yönetimi, 4. çeyrek için beklentilerin yükseltti. 3. çeyrekte Türkiye Beyaz Eşya satışlarının %33 büyümesi, klima satışlarının %87 büyümesi ve televizyon pazarında görülen %31'lik artış buna sebep olarak gösteriliyor. Bayi satışlarında ise stokların düşmesi bayii satış hacimlerinde büyüme olduğunu gösteriyor. Uluslararası satışlarda ise TL bazında %43 artış gözlemlendi. Önümüzdeki çeyrekte şirketin net satışları hakkında beklenti yükselmiş durumda.

Yusuf Topçu
yusuf.topcu@investaz.com.trZafer Anık
zafer.anik@investaz.com.tr