

Yılın İlk Çeyreğinde Güçlü Sonuçlar...

Şirket'in yayımladığı 2021 yılı ilk çeyrek finansallarını bir önceki yılın aynı çeyreğine göre kıyasladığımızda, Net Satışlar % 67,16 oranında artış ile 12,983 milyar TL ve Satışların Maliyeti grubu ise % 60,40 artış ile 8,5 milyar TL'ye yükseldiği görülmekte. Satışlarda yaşanan artışın maliyetlerin üzerinde gerçekleşmesi Brüt Karın üzerinde olumlu yansımaları görülürken, ilgili dönemde Brüt Kar % 81,7 artış ile 4,482 milyar TL olarak kaydedildi. İlgili dönemde FAVÖK % 187 iyileşme ile 1,883 milyar TL'ye yükselirken, FAVÖK Marjı % 14,51 olarak gerçekleşti. Dönem Net Karı % 327 iyileşme ile birlikte 1,092 milyar TL'ye yükseldi.

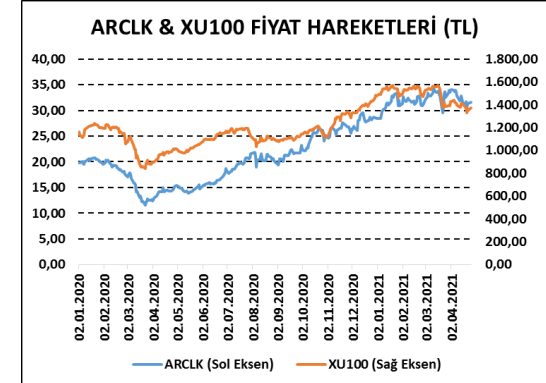
Ciro, FAVÖK ve Net Kar rakamı ile ilgili anketlere bakıldığında, açıklanan gelir tablosunda ciro, FAVÖK ve Net Kar rakamlarının piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleştiği görülüyor.

Yılın ilk çeyreğinde bir önceki yıla göre satışların dağılımına bakıldığında, birçok pazarda güçlü talebin devam ettiği görülmekte. Fakat, artan hammadde fiyatlamalarının brüt kar üzerinde baskı unsuru olarak takip edilmeye devam ediyor. Diğer bir faktörde, TL'nin Euro karşısında yaşadığı değer kaybının ciro büyümesi üzerinde olumlu katkı sağladığı görülmektedir. Ayrıca, gelir büyümesinin aynı zamanda yüksek kapasite kullanım oranı ile birlikte operasyonel tarafta kuvvetli bir görünümü desteklediği izleniyor.

Bilanço tarafına bakıldığında ise 2021 yılı ilk çeyreğinde, 2020 yıl sonuna göre Dönen Varlıklar grubu 5,125 milyar TL ve Duran Varlıklar 1,328 milyar TL artış göstermiştir. Toplam Varlıklar 6,454 milyar TL artış ile 53 milyar TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler 4,138 milyar ve Toplam uzun vadeli yükümlülükler 1,849 milyar TL artış görülmektedir. Toplam yükümlülükler 5,988 milyar TL artış ile 38,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Toplam Özkaynaklar 465,5 milyon TL artış ile 14,489 milyar TL olurken, Toplam Kaynaklar 53 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket tarafından yayımlanan 2021 yılı beklentilerine göre; Arçelik Türkiye'de yaklaşık % 25, Uluslararası tarafta % 10 üzerinde ve Konsolide (TL bazında) % 30 üzeri ciro büyümesi tahmin ediliyor. Karlılık tarafında FVAÖK Marjı tarafında yaklaşık % 12 büyüme öngörülmekte. İşletme Sermayesi/Ciro tarafında yaklaşık % 25 büyüme ve Yatırım Harcamalarının ise yaklaşık 220 milyon Euro olması tahmin ediliyor.

ARCLK	26.04.2021
Faaliyet Konusu	Dayanıklı tüketim ve tüketici elektroniği alanlarında üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası müşteri hizmetleri, ihracat ve ithalat ile ilgili tüm ticari ve endüstriyel faaliyetler
Kapanış Fiyatı (TL)	31,58
Günlük Değişim (%)	0,83
Haftalık Değişim (%)	1,94
Aylık Değişim (%)	-2,95
Yılbaşına Göre Değişim (%)	10,97
52 Haftanın En Düşüğü (TL)	13,89
52 Haftanın En Yükseği (TL)	34,82
Piyasa Değeri (Milyon TL)	22.718
Halka Açıklık Oranı (%)	25,00
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	675,73
Temettü Verimi (Dönem Sonu)(%)	6,22
Beta (Yıllık)	0,96
Hedef Fiyat Öngörüsü (TL)	37,40



ÖZET BİLANÇO TABLOSU	ARCLK	
	2020/12	2021/03
DÖNEN VARLIKLAR	Toplam	Toplam
Nakit ve Nakit Benzerleri	33.050.849.000	38.186.821.000
Ticari Alacaklar	12.002.246.000	10.213.040.000
Stoklar	12.149.443.000	15.733.844.000
Diğer Maddeli Olmayan Duran Varlıklar	7.095.622.000	10.124.948.000
DURAN VARLIKLAR	Toplam	Toplam
Ticari Alacaklar	13.488.195.000	14.816.354.000
Maddeli Duran Varlıklar	68.225.000	69.144.000
Maddeli Olmayan Duran Varlıklar	7.296.568.000	7.866.966.000
Diğer Maddeli Olmayan Duran Varlıklar	4.551.004.000	5.045.652.000
TOPLAM VARLIKLAR	Toplam	Toplam
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.563.944.000	3.923.817.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	46.549.044.000	53.003.175.000
Uzun Vadeli Borçlanmalar	23.826.916.000	27.965.693.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımın	4.840.622.000	5.453.580.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımın	3.390.255.000	5.467.681.000
Ticari Borçlar	9.645.202.000	12.144.728.000
Diğer Borçlar	728.074.000	1.154.461.000
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	Toplam	Toplam
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8.696.282.000	10.548.095.000
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.844.348.000	8.366.191.000
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	Toplam	Toplam
Uzun Vadeli Borçlanmalar	581.706.000	636.839.000
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	32.525.186.000	38.513.788.000
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	Toplam	Toplam
Ödenmiş Sermaye	14.023.846.000	14.489.387.000
Diğer Özkaynaklar	13.820.045.000	14.255.463.000
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	Toplam	Toplam
Ödenmiş Sermaye	675.728.000	675.728.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	5.439.898.000	6.641.116.000
Net Dönem Karı veya Zararı	2.847.839.000	1.092.735.000
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	Toplam	Toplam
Ödenmiş Sermaye	303.805.000	233.924.000
TOPLAM KAYNAKLAR	Toplam	Toplam
	46.549.044.000	53.003.175.000

UYARI NOTU: 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.

ARCLK						
Gelir Tablosu (Milyon TL)	2020/3	2020/6	2020/9	2020/12	2021/3	Değişim Oranı (%)
Net Satışlar	7.767,53	7.832,13	11.938,16	13.334,67	12.983,81	67,16
Satışların Maliyeti	5.299,81	10.710,60	18.517,18	27.066,11	8.500,97	60,40
Brüt Kar	2.467,72	2.421,34	4.131,57	4.785,74	4.482,84	81,66
Esas Faaliyet Karı	373,38	499,71	1.407,60	1.562,27	1.538,84	312,13
FAVÖK	654,74	796,68	1.726,22	1.887,31	1.883,82	187,72
NET DÖNEM KARI	255,73	406,62	1.021,99	1.163,49	1.092,74	327,29

Bazı Rasyolar	2020/3	2020/6	2020/9	2020/12	2021/3	Değişim Oranı (%)
Brüt Kar Marjı	31,77	30,89	34,61	35,89	34,53	8,68
FAVÖK Marjı	8,43	10,15	14,46	14,15	14,51	72,13
Net Kar Marjı	3,29	5,19	8,56	8,73	8,42	155,63
Net İşletme Sermayesi (Milyon TL)	7.855,91	6.961,20	6.691,38	7.470,83	10.978,93	39,75
Net Borç (Çeyreklik)(Bin TL)	250.376	-1.628.087	-1.273.439	-293.947	4.001.433	1498,17
Net Borç (Yıllık) (Bin TL)	8.268.452	6.640.365	5.366.926	5.072.979	9.074.412	9,75
Net Borç/ FAVÖK (%) (Yıllık)(x)	2,54	2,11	1,36	1,00	1,44	-43,25
F/K (x) (Dönem Sonu)	9,58	11,77	8,71	7,21	6,14	-
Sektör F/K (x) (Dönem Sonu)	13,35	11,25	10,15	12,73	11,62	-
PD/DD (x) (Dönem Sonu)	0,93	1,25	1,32	1,49	1,59	-
Sektör PD/DD (x) (Dönem Sonu)	1,10	1,54	1,60	2,25	2,38	-
FD/FAVÖK (x) (Dönem Sonu)	5,35	6,39	5,60	5,06	5,03	-
Sektör FD/FAVÖK (x) (Dönem Sonu)	6,56	8,75	7,53	8,98	8,63	-
Yabancı Para Pozisyonu (Milyon TL)	-317,65	74,24	-64,00	-569,62	41,41	113,04
Özsermaye Karlılığı (%) (Yıllık)	10,28	11,56	17,73	24,26	30,60	197,73
Aktif Karlılığı (%) (Yıllık)	2,82	3,22	4,93	7,01	8,27	193,58



UYARI NOTU: 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.

Değerlendirme:

Şirket'in 2021 yılı ilk çeyreğinde güçlü sonuçlar açıkladığını görüyoruz. Özellikle, artan talep ile birlikte güçlü ciro rakamına ulaşıldığını görmekteyiz. Şirket'in yayınlamış olduğu 2021 yılına dair beklentilerinde Ciro ve Karlılık tarafında yukarı yönlü revizeye gittiği görülüyor. Şirket'in yer aldığı sektörün önemli bir oyuncusu olması, yüksek rekabet gücü, aynı sektörde yer alan yurtiçi/yurtdışı firmaların birçoğuna göre iskontolu ve uygun rasyolar ile işlem görmesi nedeniyle şirket pay senedini orta ve uzun vadede beğenmeye devam ediyoruz. Şirket pay senedi için uzun vadede % 18 artış potansiyeli ile birlikte 37,40 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

Kaynak: INVESTAZ Araştırma, Şirket Finansal Sunumları, KAP ve Finnet

UYARI NOTU: 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.