

ARÇELİK

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %23,03 artışla 101.584 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,75 azalışla 4.885 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 571 baz puan azalışla %4,8 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 1.607 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 432 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç:

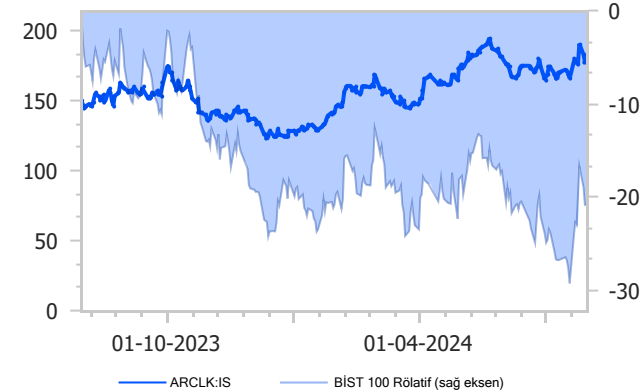
Şirket, 2Ç24'te 101.584 mn TL satış geliri (kons: 103.966 mn TL; yıllık: +%23), 4.885 mn TL FAVÖK (kons: 5.828 mn TL; yıllık: -%6) ve 432 mn TL net zarar (kons: -55 mn TL; 2Ç23: +1.607 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi gelirler yurtiçi talepteki normalleşmeyle yatay kalırken, ihracat gelirleri Whirlpool Europe'un konsolidasyonu etkisiyle (Beko Europe) (+25 milyar TL) %18 artış göstermiş, ihracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %57'den %59'a çıkmıştır. Arçelik, Beko Europe'un lansmanıyla Avrupa'nın pazar lideri olmuştur. Uluslararası piyasalardaki talebin zayıf kalması nedeniyle konsolidasyon etkisi olmasaydı konsolide gelirler yıllık bazda %7,6 daha düşük olurdu. 2024 yılı ilk 5 ayında, yurtiçi beyaz eşya pazarı %18 genişlemiştir (Arçelik: +%13) (2023 pazar: +%14; Arçelik: +%12). Avrupa'da pazar talebi 5A24'te yatay kalmıştır (2023 pazar: -%6). Satışların maliyeti yıllık %29 artış göstererek brüt kar marjında 338bp'lık daralmaya yol açarken, operasyonel giderler %37 yükselmiştir. FAVÖK yıllık %6 gerilerken, FAVÖK marjı 571bp daralmıştır. Bunun temel nedeni; yüksek hammadde fiyatlarının yanı sıra Whirlpool Europe'un konsolidasyonu ile yaklaşık 200bp daralan marjlar olmuştur. Şirket 2Ç24'te 4,2 milyar TL net finansal gider (2Ç23: 4,4 milyar TL), 1,8 milyar TL parasal kazanç (2Ç23: 1,5 milyar TL) ve 1.021 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (2Ç23: 379 milyon TL) elde etmiştir. Net finansal borcu 76 milyar TL'ye yükselmiştir (2Ç23: 40,6 milyar TL). Böylelikle şirket 2Ç23'teki 1,6 milyar TL net kara kıyasla, 2Ç24'te 432 milyon TL net zarar açıklamıştır. Şirket 2024 yılına yönelik bazı öngörülerini güncellemiştir. Gelirlerde Türkiye'de TL bazında yatay büyüme (önceki: aynı), yurt dışında yabancı para bazında yaklaşık %50 artış (önceki: yaklaşık +%2) (2023G: TL bazında yatay konsolide gelir), FAVÖK marjı yaklaşık %6,5 (önceki: %8) (2023G: %7,9), yaklaşık 350 milyon euro yatırım harcaması (önceki: 300 mn euro) (2023G: 314 milyon euro) ve işletme sermayesi/satışlar yaklaşık <%22 (önceki: <%25) (2023G: %24,2) olarak beklenmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	ARCLK:TI/ARCLK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	178			
Hedef Fiyat	194,81			
Potansiyel Getiri	%9,44			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	121,90-196,10			
Piyasa Değeri(milyon TL)	120.280			
Firma Değeri(milyon TL)	196.278			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	18.042			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	676			
Dolaşımdaki Paylar (%)	15,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%17,43			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%16,51			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.150	3.984	3.808	4.476
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	946.099	703.889	681.065	702.414
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	175,8-190,8	165,0-190,8	165,0-195,0	122,5-195,0
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	3	26	17
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	-3		-21
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	41,43			
Diğer	30,77			
TEKNOSAN BÜRO MAKİNE VE LEVAZIMI TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ	12,05			
Arçelik A.Ş.	10,19			
BURLA TİCARET VE YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ	5,56			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket, dayanıklı tüketim ve tüketici elektroniği alanlarında üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası müşteri hizmetleri, ihracat ve ithalat ile ilgili tüm ticari ve endüstriyel faaliyetleri yürütmektedir.

Hisse Performansı



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	157.337	179.923	%14,4	74.766	82.571	78.339	101.584	%23,0	%29,7
Brüt Kâr	47.156	51.367	%8,9	21.510	25.646	23.250	28.117	%9,6	%20,9
Faaliyet Kârı	8.327	4.227	-%49,2	2.667	5.660	3.418	809	-%85,7	-%76,3
FAVÖK	13.928	10.862	-%22,0	5.243	8.685	5.976	4.885	-%43,7	-%18,3
Net Parasal Pozisyon	4.524	5.299	%17,1	3.046	1.477	3.513	1.786	%20,9	-%49,2
Net Kâr	3.006	-4	-	1.399	1.607	428	-432	-	-
Brüt Kâr Marjı	%30,0	%28,5	-142bp	%28,8	%31,1	%29,7	%27,7	-338bp	-200bp
Faaliyet Marjı	%5,3	%2,3	-294bp	%3,6	%6,9	%4,4	%0,8	-606bp	-357bp
FAVÖK Marjı	%8,9	%6,0	-282bp	%7,0	%10,5	%7,6	%4,8	-571bp	-282bp
Net Kâr Marjı	%1,9	-%0,0	-	%1,9	%1,9	%0,5	-%0,4	-	-
Net Borç	40.613	75.998	%87,1	32.529	40.613	60.164	75.998	%87,1	%26,3
Net Döviz Pozisyonu	-29.404	-50.791	%72,7	-16.289	-29.404	-40.041	-50.791	%72,7	%26,8
Net Borç/FAVÖK	3,2	3,4	%5,1	3,4	3,2	2,5	3,4	%5,1	%36,7

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.