



Arçelik

2024/09 Finansal Değerlendirme

ARCLK

28.10.2024

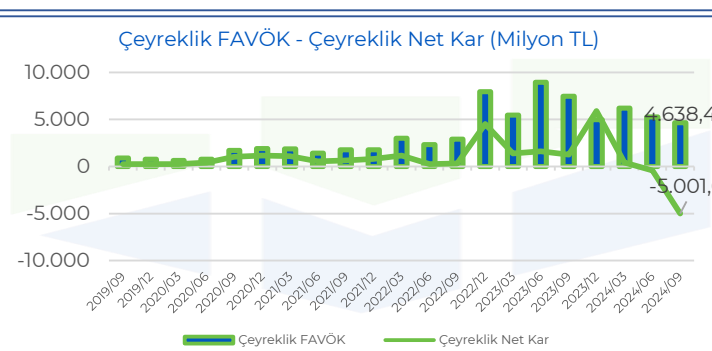
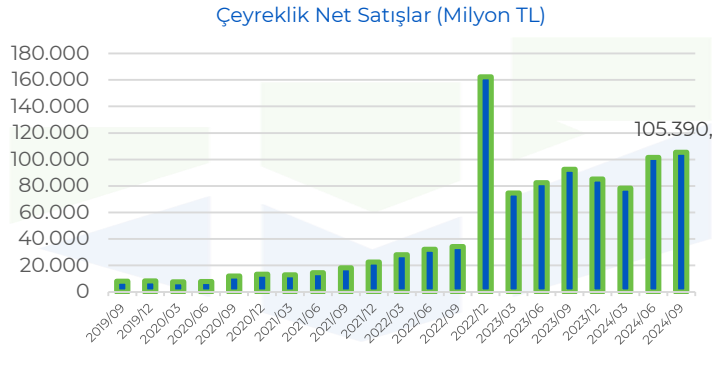
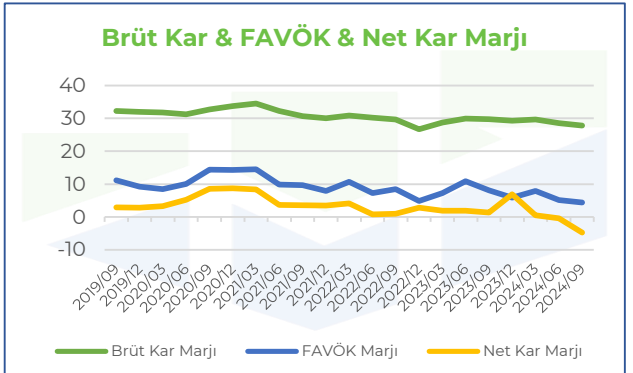
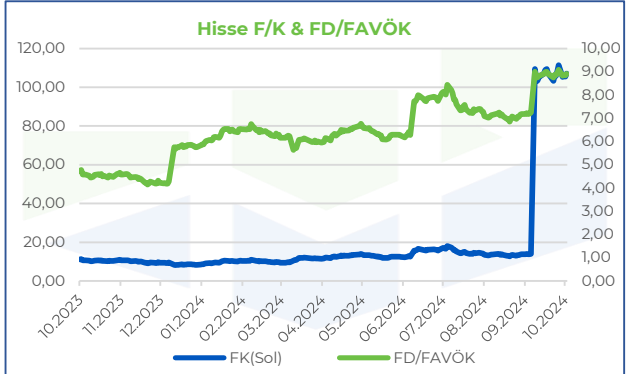
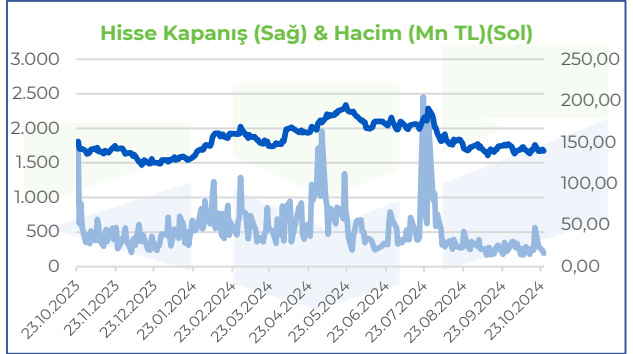
Dayanıklı Tüketim

Arçelik, 2024 yılının ilk 9 ayında 301,36 milyar TL ciro, 16,47 milyar TL FAVÖK ve 5,01 milyar TL net zarar elde etti. Şirketin cirosu geçen yılın ilk 9 ayına göre %14 artış gösterirken, FAVÖK %27 daralma gösterdi. Öte yandan, şirket 3Ç24 itibarıyla 4,52 milyar TL net kar elde etmişken, 3Ç24 itibarıyla 5,01 milyar TL zarara döndü. Çeyreklik bazda bakıldığında şirket, beklentilere paralel 105,80 milyar TL ciro elde ederken, beklentilerin hafif altında 4,64 milyar TL FAVÖK ve beklentilerin altında 5 milyar TL net zarar elde etti(ana ortaklık paylarına isabet eden tutar).

Ciro tarafında iç pazarda yaşanan daralmanın etkisiyle ciro büyümesi sınırlı olurken, toplam satış içerisinde yurt içi satışların payı da daralma göstermiştir. Çeyreklik bazda bakıldığında, 3Ç23 itibarıyla satışların %39'u yurtiçine yapılırken 3Ç24 itibarıyla bu oran %30 gerilemiştir. 9 aylık bakıldığında ise yine benzer bir trend oluşmuş, 9A23 itibarıyla satışların %39'unu yurtiçi oluştururken bu oran 9A24 itibarıyla %34 olarak gerçekleşmiştir. Bu noktada, Avrupa ve MENA satın almaları gerçekleşen ile inorganik büyümenin de ciro yapısında yarattığı etki de göz ardı edilmemelidir. Adet bazında yurt içinde klima satışları güçlü bir artış gösterirken, beyaz eşya tarafında yatay seyir gerçekleşmiştir. TV tarafında ise satış hacimlerinde keskin bir düşüş gerçekleşmiştir. Şirketin kaldıraç oranı bir miktar artış göstermiş olup, %77,22 olarak gerçekleşti. Yüksek kaldıraç neticesinde şirket 8.2 milyar TL net parasal pozisyon kazancı elde etmiş olsa da, finansman giderleri yüksek seyrini koruyarak karlılığı baskılamıştır. Öte yandan faaliyet giderlerindeki artışın ciro büyümesine yansıtılamaması da önemli bir baskı unsuru olarak öne çıkmaktadır.

Gelen mali sonuçların hisse üzerinde baskı yaratmasını bekliyoruz.

ŞİRKET KARTI	2023/09	2024/09
Hisse Fiyatı	163,00	139,40
FK	12,18	105,66
FD/FAVÖK	5,04	8,85
PD/DD	3,34	1,25
FD/S	0,36	0,49
Net Borç/FAVÖK (%)	1,44	4,46
FAVÖK Marjı %	8,06	4,40
Net Kar Marjı %	1,34	-4,75



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanın 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.