



Arçelik

2024/06 Finansal Değerlendirme

ARCLK

31.07.2024

Arçelik, 2024 yılının ikinci çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 107,7 milyar TL net satış, beklentilerin altında 5,1 milyar TL FAVÖK ve 210 milyon TL kar olan konsensüs beklentilerinin altında 399 milyon TL zarar açıkladı.

Açıklanan finansallar bir önceki çeyreğe göre net satışlarda %48 artışa, FAVÖK'te ise %10 azalışa işaret etti. 1Ç24'te şirket, 395 milyon TL kar açıklamıştı. 2024 yılının ilk yarısı 2023 yılının ilk yarısı ile karşılaştırıldığında net satışlar %14 artarken, FAVÖK %22 azaldı. 1Y23'te 3 milyar TL kar elde eden şirket 1Y24'te 4 milyon TL zarar açıkladı.

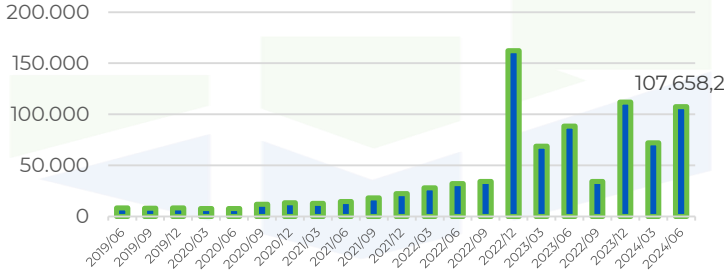
Ortalama piyasa metal fiyatları endeksi yıllık bazda sınırlı gerilese de çeyrek bazda 1Ç24'teki 100 seviyesinden 2Ç24'te 102 seviyesine yükseldi. 2023 yılında 147 seviyesinde olan ortalama piyasa plastik fiyatları endeksi ise 2Ç24'te 167'ye yükseldi.

Artan hammadde maliyetleri, üretim dönüşüm maliyetleri ve fiyatlama mekanizmasındaki zorluklar brüt kar marjının gerilemesine neden oldu. 2Ç23'te %31,1, 1Ç24'te %29,7 olan brüt kar marjı, 2Ç24'te %27,7'ye düştü. Artan faaliyet giderleri ve zayıflayan uluslararası talep ile FAVÖK marjı da baskılandı. 1Ç24'te %8,1 olan FAVÖK marjı 2Ç24'te %4,8'e geriledi.

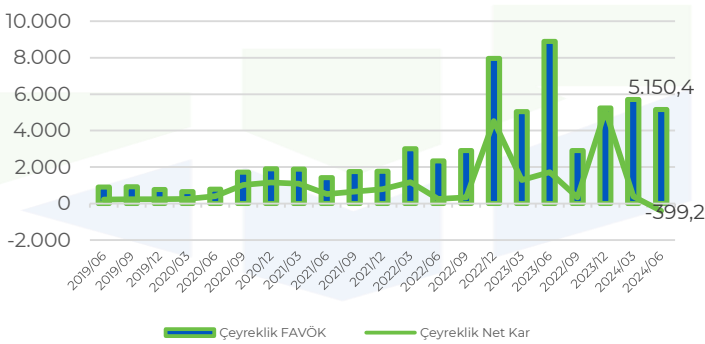
Şirket 2024 yılı beklentilerinde revizyona gitti. Uluslararası yabancı para cinsinden ciro büyümesi beklentisi %2'den %50'ye yükselirken, FAVÖK marjı beklentisi %8'den %6,5'e aşağı yönlü revize edildi.

Açıklanan finansalların hisse senedi üzerine kısa vadeli baskı yapması beklenebilir. Şirket ile Whirlpool, arasında Avrupa'da faaliyet gösteren üretim, satış ve pazarlama iştiraklerinin tamamının, Arçelik'in çoğunluk payı ile kontrol edeceği bir yapı altında birleştirilmesi amacıyla, Beko Europe isimli yeni bir şirketin kurulması, Whirlpool'un Orta Doğu ve Kuzey Afrika'da faaliyet gösteren şirketlerinin Beko tarafından satın alınması gibi etmenler ile orta vadede Whirlpool etkisi şirket finansallarına olumlu etki edebileceği gibi hisse senedi üzerine de katalizör etki yaratabilir.

#### Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



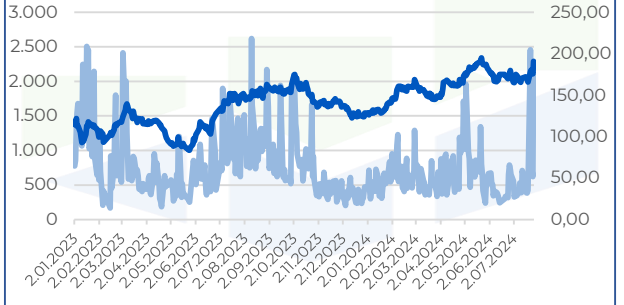
#### Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



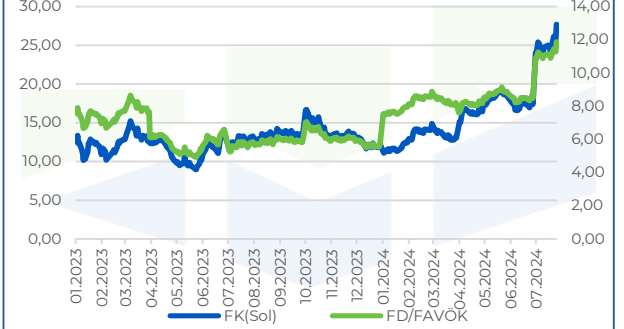
#### ŞİRKET KARTI

	2023/06	2024/06
Hisse Fiyatı	127,79	178,00
FK	11,17	25,83
FD/FAVÖK	5,18	11,37
PD/DD	2,82	1,56
FD/S	0,36	0,70
Net Borç/FAVÖK (%)	1,64	4,40
FAVÖK Marjı %	10,52	4,81
Net Kar Marjı %	1,95	-0,43

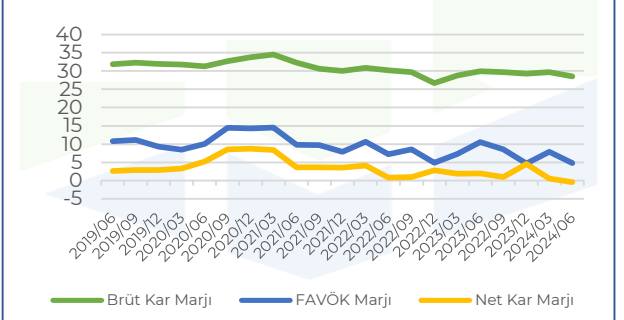
#### Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL)(Sol)



#### Hisse F/K & FD/FAVÖK



#### Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet  
Beklentiler konsensüstür.

#### Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî 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 getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getirisi olarak yorumlanmamaktadır. 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 kullanılmamasından 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.