

Arçelik 4Ç20'de 937 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 1.16 milyar TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 240 milyon TL net kar açıklayan şirket net karını %385 oranında artırmış oldu. Net kardaki artışta yurt içi ve yurt dışı pazarlarında artan talep ile kur farkından kaynaklanan gelirlerin etkili olduğu görülürken şirketin 2020 yılındaki toplam net karı ise 2.88 milyar TL oldu ve bir önceki yıla göre %202 oranında artış gösterdi. (2019/12 Net Kar: 953 Milyon TL)

Şirketin satış gelirleri son çeyrekte geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %59 oranında artarak 8.37 milyar TL'den 13.34 milyar TL'ye yükselirken yıllık bazda satış gelirlerindeki artış ise %28 oranında gerçekleşti. (2019/12 Satış Gelirleri: 31.94 Milyar TL; 2020/12 Satış Gelirleri: 40.87 Milyar TL)

Satış detaylarına baktığımızda 2019 yılında yurtiçi satışlarından 10.32, yurt dışı satışlarından ise 21.61 milyar TL satış geliri elde eden Arçelik, 2020 yılında ise yurt içi satış gelirlerini bir önceki yıla göre %37, yurt dışı satış gelirlerini %24 oranında artırdı.

4Ç20'de 1.88 milyar TL FVAÖK rakamına ulaşan şirket geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre FVAÖK rakamını %143 oranında artarken (4Ç19 FVAÖK: 775 Milyon TL) şirketin FVAÖK marjı ise 489 baz puan artarak %9,26'dan %14,15'e oldu.

Otuzdan fazla para birimini aktif olarak yöneten Arçelik, 2020 yılını 570 milyon TL net yabancı para pozisyon açığı ile kapattı. Öz kaynağa oranı düşük, tek haneli olacak şekilde açık pozisyon taşınma hedefi bulunan şirketin net yabancı para pozisyonu/öz kaynak oranı ise şirket hedefine uygun şekilde -4.1 oranında gerçekleşti.

2020 yılı finansalları ile birlikte 2021 yılına yönelik beklentilerini de açıklayan Arçelik, yurt dışı satış gelirlerinde %5 üzerinde büyümeye ek olarak yurt içi satış gelirlerinin ise %15 ile 520 arasında yükselmesini bekliyor. EBITDA marjını yaklaşık %11 olarak öngören şirketin 2021 yılında yatırım harcamaları için öngördüğü tutar ise yaklaşık 220 milyon Euro.

12.24x 2021T F/K ve 5.48x 2020T FD/FVAÖK çarpanları ile yurtiçi ve yurtdışı benzerleriyle karşılaştığımızda ARCLK payları için 12 aylık periyotta hedef fiyatımızı 38,25 TL'den 42,40 TL'ye yükseltiyoruz.



ARCLK	26.01.2021
Kapanış Fiyatı	35,60
Günlük Değişim (%)	0,56
Haftalık Değişim (%)	5,20
Son 1 Yıl En Düşük	12,28
Son 1 Yıl En Yüksek	36,30
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	317,10
Beta (Son 1 Yıl)	0,94
Piyasa Değeri (mn. TL.)	24.055,92
Halka Açıklık Oranı	25,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	6.024,71
Sermaye (mn. TL)	675,73
Temettü Verimi (Son 5Y)	3,93

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
ARCLK	18,67	61,09	62,26
XU100	8,01	29,21	26,10
Relatif Getiri (XU100)	10,66	31,88	36,16

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	16,03	14,24	15,90
FD/FVAÖK	6,93	6,87	9,48
F/DD	1,54	1,48	1,95
FD/Satışlar	0,46	0,45	0,64

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	ARCLK								Değişim (%)		
	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2020/3Q	2020/4Q	2019/12	2020/12	2020/4Q-2019/4Q	2020/4Q-2020/3Q	2020/12-2019/12	
Net Satışlar	8.366	7.768	7.832	11.938	13.335	31.942	40.872	59%	12%	28%	
Satışların Maliyeti	-5.759	-5.298	-5.413	-7.807	-8.549	-21.727	-27.066	48%	10%	25%	
Brüt Kar	2.607	2.470	2.419	4.132	4.786	10.215	13.806	84%	16%	35%	
Faaliyet Giderleri	-2.111	-2.094	-1.922	-2.724	-3.223	-7.976	-9.963	53%	18%	25%	
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	135	398	215	467	-69	415	1.009	-151%	-	143%	
Net Faaliyet Karı/Zararı	631	773	712	1.874	1.493	2.654	4.852	136%	-20%	83%	
FVAÖK	775	657	795	1.726	1.887	3.294	5.065	144%	9%	54%	
Finansal Gelir/Gider (Net)	-348	-472	-430	-563	-107	-1.559	-1.572	-69%	-81%	1%	
Vergi Geliri (Gideri)	-40	-49	-117	-244	-209	-161	-619	-	-14%	284%	
Net Kar/Zarar	240	256	407	1.022	1.163	925	2.848	385%	14%	208%	
									Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	31,2	31,8	30,9	34,6	35,9	32,0	33,8	4,72	1,3	1,80	
FVAÖK Marjı	9,3	8,5	10,1	14,5	14,2	10,3	12,4	4,9	-0,3	2,08	
Net Kar Marjı	2,9	3,3	5,2	8,6	8,7	2,9	7,0	5,9	0,2	4,07	
Net İşletme Sermayesi	7.696	7.856	6.961	6.691	7.471	7.696	7.471	-225,1	779,5	-225,10	
Net Nakit (Yıllık)	-8.018	-8.268	-6.640	-5.367	-5.073	-8.018	-5.073	2945,1	293,9	2.945,10	
Toplam Borç/Özsermaye	258	266	247	254	235	258	235	-22,6	-18,5	-22,60	
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-122	-318	74	-64	-570	-122	-570	-447,2	-505,6	-447,22	



ARCLK Rasyolar	2020/4Q	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2017/2Q	2016/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	40.872	35.904	32.212	32.807	31.942	30.990	30.440
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	3.985	4.104	3.245	2.769	2.439	2.758	2.926
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	8.798	7.384	4.261	4.665	5.632	5.116	5.154
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	2.879	1.951	1.163	986	953	992	992
Brüt Kar Marjı (%)	35,89	34,61	30,89	31,80	31,17	33,05	31,37
FVAÖK (Mn. TL)	1.887	1.726	795	657	775	917	908
FVAÖK Marjı (%)	14,15	14,46	10,15	8,46	9,26	11,12	10,78
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	7,01	4,93	3,22	2,82	2,93	3,04	3,37
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	24,26	17,73	11,56	10,28	10,37	10,74	12,02
Alacak Tahsilat Süresi	94,61	101,01	105,42	104,97	105,17	100,00	101,52
Stok İşleme Süresi - Yıllık	86,41	90,84	96,71	95,95	97,14	98,28	100,86
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	102,55	110,46	98,54	88,86	86,51	103,69	95,63
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	7.471	6.691	6.961	7.856	7.696	8.139	8.174
Net Nakit (Mn. TL)	317	-369	-5.652	-6.143	-5.899	6.320	6.745
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-294	-1.273	-1.628	250	-352	80	901
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	5.073	5.367	6.640	8.268	8.018	8.371	8.290
Net Borç/FVAÖK (%)	1,00	1,28	1,61	1,56	1,54	264,10	269,71
F/K	8,45	8,71	11,77	9,58	15,23	13,34	13,47
Sektör F/K	10,03	12,03	12,19	9,73	15,97	12,46	12,85
F/DD	1,74	1,32	1,25	0,93	1,46	1,43	1,45
Sektör F/DD	2,08	2,15	1,69	1,36	1,82	1,67	1,76
FD/FVAÖK	5,75	5,60	6,39	5,35	6,71	6,24	6,56
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-570	-64	74	-318	-122	-220	-269

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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.