

27 Nisan 2021

Arçelik

AL

Kapanış (TRL)	31,58	Hedef fiyat(TRL)	40,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	21.339 / 2.562	12 aylık getiri / görece getiri (%)	114 / 54		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	1Ç20	1Ç21	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	7.768	12.984	%67	12.206	%6
FAVÖK	655	1.884	%188	1.489	%27
FAVÖK marjı	%8,4	%14,5	610 bp	%12,2	230 bp
Net Kar	256	1.093	%327	746	%46

1Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar tahminleri aştı - Arçelik 2021'in ilk çeyreğinde 1,1 milyar TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 746 milyon TL kar iken, şirket geçen yılın aynı döneminde 256 milyon TL kar elde etmişti. Satışlardaki yükseliş ve FAVÖK marjındaki iyileşme beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Satışlar %67 büyüdü - Arçelik'in cirosu yılın ilk çeyreğinde beklentilerin %6 üzerinde büyüyerek 13,0 milyar TL'ye ulaştı. Euro bazında ciro 1,5 milyar ile 2005'in son çeyreğinden beri en yüksek seviyeye ulaştı. Yurt içi satışlar yüksek faiz oranlarına rağmen %69 büyüdü. Özellikle yurt içi beyaz eşya pazarında gerçekleşen %48'lik büyüme sonuçlara olumlu yansıdı. Doğu Avrupa, Afrika ve Pakistan yurt dışı satışların %66 büyümesine önemli katkıda bulundu.

Karlılık iyileşti - Şirketin brüt kar marjı güçlü kapasite kullanımı ve olumlu EUR/US\$ paritesi sayesinde geçen yıla göre 270 baz puan artışla %34,5 seviyesine yükseldi. Toplam satışların %77'sini oluşturan beyaz eşya segmentinde brüt kar marjı 310 baz puan arttı. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı geçen yıla göre 430 baz puan, geçen çeyreğe göre 150 baz puan iyileşerek %22,7 seviyesine geriledi. Bunun sonucunda FAVÖK marjı geçen yıla göre 610 baz puan yükselerek %14,5'e ulaştı. Beklentilerin 230 baz puan üzerinde gerçekleşen FAVÖK marjı 2009'dan beri en yüksek seviyesine ulaştı.

Öngörüler revize edildi - Şirket güçlü bilançonun ardından 2021 beklentilerini revize etti. Buna göre satışların %30'dan fazla büyümesi ve FAVÖK marjının %12 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Şirket daha önce %20 büyüme ve %11 FAVÖK marjı beklentisindeydi.

Değerleme - Hisse son bir yılda %114 yükseldi ve BIST-100 endeksine görece %54 daha iyi bir performans gösterdi. Ancak, 2021 tahminlerimize göre 8,8 F/K ve 4,2 FD/FAVÖK çarpanlarından işlem gören Arçelik hissesinin hala cazip olduğunu düşünüyoruz. Hisse için 40,00 TL hedef değeri ile AL önerisinde bulunuyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr
+90-212-276-2727

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.