

ARCLK AL

Kısa Vadeli İşlem Önerisi

"Kısa Vadeli İşlem Önerileri en az 3 iş günü vadeli olup ağırlıklı olarak temel analizlere dayanmaktadır."

18 Eylül 2017

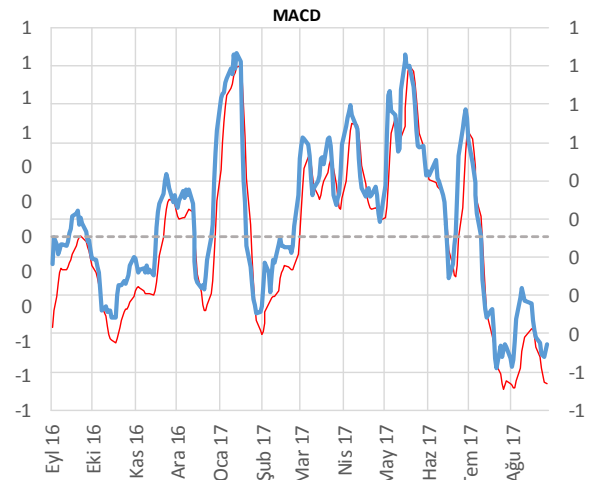
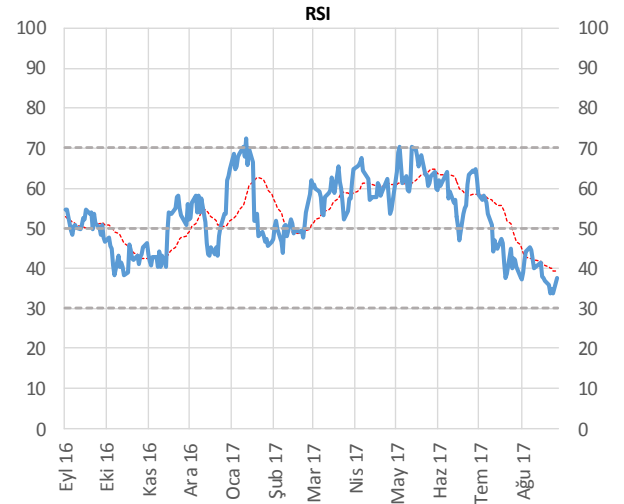
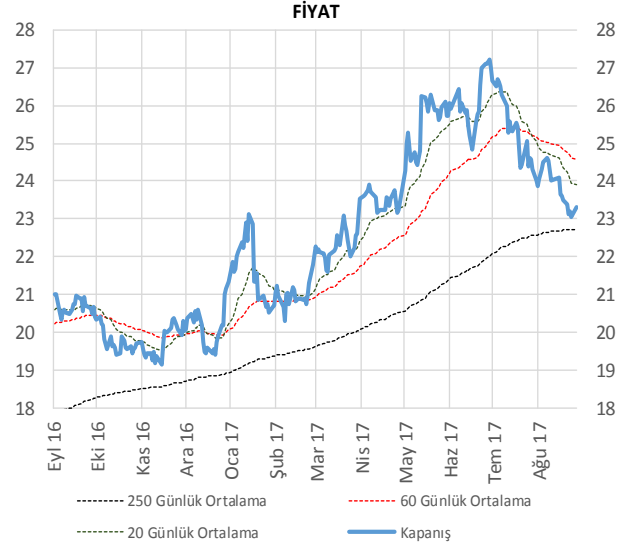
Olumlu beklentilere rağmen son dönemde %20'ye yakın düşüş hisse için alım fırsatı...

- 2017 yılı ikinci çeyrek dönemde yurtiçi beyaz eşya satışları, çeyreklik bazda %11, yıllık bazda ise %20 artış gösterdi. En son açıklanan veri ile birlikte de yurt içi beyaz eşya satışlarının üçüncü çeyrek döneme de hızlı girdiğini görüyoruz. Temmuz ayında yurtiçi satışlar baz etkisiyle birlikte yıllık bazda %25 arttı. Ek olarak, şunu belirtmek gerekir ki hisse, her açıklanan veri sonrasında pozitif tepki verdiğini gözlemlemekteyiz. Biz, bu hafta içerisinde açıklanmasını beklediğimiz veri ile birlikte Ağustos ayında da beyaz eşya satışlarındaki büyümenin devam edeceğini ve ARCLK hisselerinin bundan pozitif etkileneceğini düşünmekteyiz.
- 2017 yılı ikinci çeyrek dönem itibarıyla şirketin konsolide satışlarının %59'unu yurtdışı satışlar oluşturmaktadır. Şirket için olumlu gelişme, şirket konsolide satışlarının %40'ını oluşturan İspanya, İtalya, Rusya ve Romanya'da güçlü talep devam etmekte. Buna bağlı olarak, Euro bölgesinde alım gücü ve tüketici güvenin artmasıyla Euro'nun Dolar karşısında güçlenmesi, söz konusu bölgedeki güçlü talep ile birlikte şirkete pozitif yansıyacaktır.
- ARCLK hisseleri, son dönemde BIST 100 Endeksi'ne relatif olarak kötü performans göstermesine karşın, global beyaz eşya şirketleri ile karşılaştırıldığında FAVÖK büyümesi ve Firma Değeri/FAVÖK çarpanları açısından pahalı olmadığını görmekteyiz. **(Bakınız sayfa 2)** Bu nedenle, şirket hisselerinin fazla cezalandırıldığını ve bundan sonra daha iyi performans göstereceğini düşünmekteyiz.

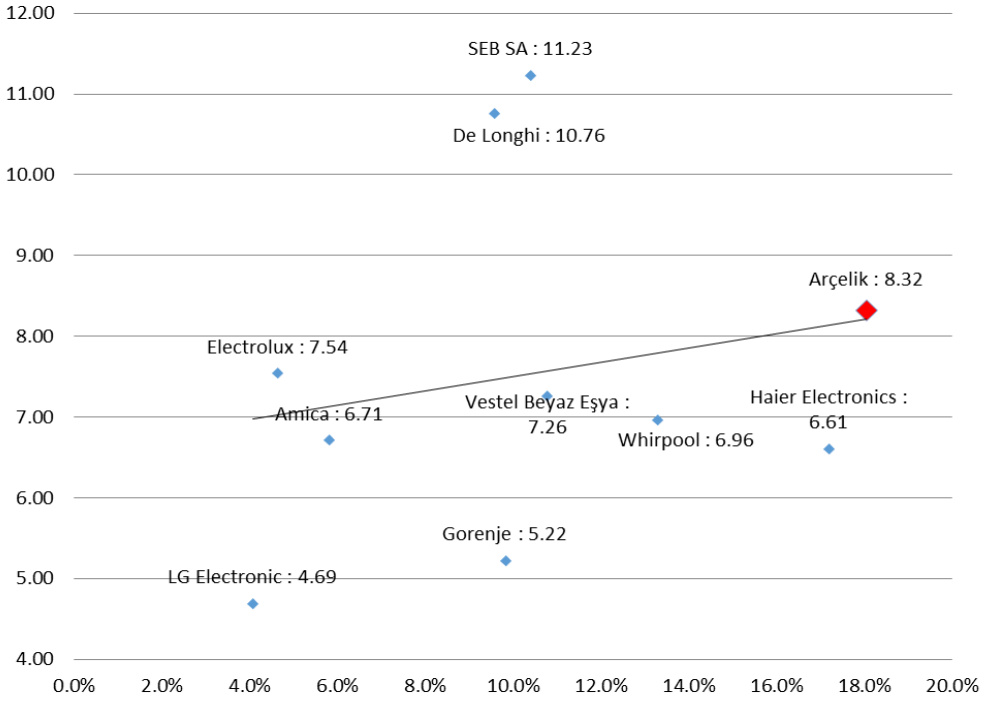
Zarar Kes	Son Fiyat	Hedef Fiyat
22.26	23.30	24.32
-4.4%	---	4.4%

Şirket Verileri

Fiyat	23.30		
Piyasa Değeri (mn TL)	15,744		
Ortalama İşlem Hacmi (Günlük, mn TL)	30.0		
Ortalama İşlem Miktarı (Günlük, bin adet)	577		
Halka Açıklık Oranı	25%		
Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık
ARCLK	-4%	-11%	19%
BIST 100	1%	8%	42%
Özet Gelir Tablosu (TL mn)	2016/06	2016/12	2017/06
Satış Geliri	7,487	16,096	9,695
FAVÖK	795	1,636	949
Net Kar	808	1,300	497
FAVÖK Marjı	10.6%	10.2%	9.8%
Net Kar Marjı	10.8%	8.1%	5.1%
Özsermaye	4,862	5,978	6,193
Net Borç	2,689	3,216	4,758
Piyasa Çarpanları	2016/06	2016/12	2017/06
Fiyat/Kazanç	10.4	11.0	15.9
Piyasa Değeri/Defter Değeri	2.6	2.4	2.5
Firma Değeri/FAVÖK	9.3	10.7	11.4



Grafik 1 : Global Şirketlerin 2018 FAVÖK Büyümesi ve 2018T Firma Değeri/FAVÖK Çarpanları



Kaynak : Bloomberg



Genel Müdürlük

Altan Erbulak Sk. Maya Han No:14/A Gayrettepe / ISTANBUL
+90 212 370 22 22
www.alanyatirim.com.tr

Ankara İrtibat Bürosu

Anafartalar C. Papatya S. No: 2/6-8 Ulus / ANKARA
+90 312 312 69 80

İzmir İrtibat Bürosu

Akdeniz M. Cumhuriyet Bulvarı Çırpıcı İş Merkezi No: 77/402 Konak / İZMİR
+90 232 445 64 66

arastirma@alanyatirim.com.tr

Uyarı : Burada önerilen pozisyonların kapatılması için ayrıca bir uyarı notu gönderilmeyecektir. Stop loss seviyesinin altına inilmesi ya da yatırımda vade tercihinin göre (kısa vade / orta vade) belirtilen hedeflere ulaşılması halinde alınan pozisyonlar kapatılmalıdır.

Yasal Uyarı : Bu dokümanda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme ve yorum güvenilir olduğu düşünülen Alan Yatırım A.Ş. Araştırma Departmanı tarafından burada sunulan bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda makul özen gösterilmiş olmakla beraber, olabilecek hatalar ve eksikliklerden sorumlu değildir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez, içerik haber verilmeksizin değiştirilebilir. 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 belgede yer alan yatırımla ilgili bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler 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. Burada yer alan görüşler, yatırımcının mali durumuna veya risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve /veya dolaylı zararlardan Alan Yatırım A.Ş. sorumlu olmayacaktır. Tüm hakları saklıdır.