

2020 3.Ç Mali Tablo Analizi

Gerçekleşen ve Tahminler

3Ç20 sonuçları beklentilerin açık ara üzerinde Arçelik 3Ç20'de beklentilerin (İş Yatırım: 700 milyon TL; Piyasa: 742 milyon TL) oldukça üzerinde, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla dört katından fazla artış ile 1,022 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Tüm faaliyet gösterilen bölgelerdeki talepteki toparlanma sonucu satış gelirlerindeki kuvvetli büyüme, karlılıktaki göz alıcı iyileşme, kur farkı gelirlerindeki artış ve faiz giderlerindeki düşüş net kar rakamındaki göz alıcı büyümenin ana nedenleri olarak öne çıkmaktadır. Şirketin 3Ç20 konsolide satış gelirleri ise tahminlerin kısmen üzerinde (İş Yatırım: 11.5 milyar TL; Piyasa: 11.4 milyar TL) yıllık bazda %45 artış ile 11.9 milyar TL olarak gerçekleşti. FAVÖK rakamı ise 3Ç20'de beklentilerin yaklaşık %20 üzerinde (İş Yatırım: 1.42 milyar TL; Piyasa: 1.45 milyar TL) %14.5 marj ile 1.73 milyar TL olarak gerçekleşirken bir önceki senenin aynı döneminde kaydedilen %11.1 marj ile gerçekleşen 917 milyon TL'ye kıyasla oldukça dikkat çekici iyileşme gösterdi. 3Ç20'de de 2Ç20'e benzer şirketin güçlü serbest nakit yaratımı devam ederek 1.877 milyon TL'ye ulaşırken 3Ç19'de gerçekleşen 398 milyon TL'nin oldukça üzerinde kaldı. *Hissenin son bir aydaki güçlü %12.6 relatif getirisine rağmen, olağanüstü 3Ç20 sonuçlarına ve şirket beklentilerindeki yukarı revizyona olumlu piyasa tepkisi bekliyoruz.*

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Önemli pazarlardaki canlanma ve kurun olumlu etkisi ile güçlü gelir büyümesi Arçelik'in 3Ç20'de konsolide ciro büyümesi yıllık bazda %45 gerçekleşirken, bunun %24'ü organik büyümeden, geri kalan %21'i ise kur etkisinden kaynaklandı. 3Ç20'de Türkiye faaliyetlerinin satış gelirleri yıllık bazda %49 büyüme gösterirken toplam satış gelirlerindeki payı 3Ç19'deki %33.4'den 3Ç20'de %34.4'e yükseldi. 3Ç20'de yıllık bazda Türkiye beyaz eşya iç satışları %33 büyüme, klima pazarı %87 büyüme ve TV pazarı ise %31 büyüme kaydetti. Arçelik yönetimi Ekim ayı satış performansının da iyi olduğunu ve 4Ç20 için olumlu beklentilerini dile getirdi. Şirket ayrıca yurtiçi bayilerinde düşük stok seviyeleri olduğunu bu durumun da 4Ç20'de yüksek fabrikadan-bayiye satış potansiyeline işaret ettiğini belirtti. Arçelik'in uluslararası operasyonlarının satış gelirleri ise 3Ç20'de %11.5 organik büyüme ve TL'deki değer kabı neticesinde yıllık bazda %43 artış gösterdi. Şirket 3Ç20'de Avrupa'da € bazında yüksek tek haneli büyüme (Doğu Avrupa ~%5 ve Batı Avrupa ~%10 büyüme) elde etti. Güney Afrika ve Sub Sahara operasyonlarının gelirleri ise 3Ç20'de yıllık bazda € %15 artış kaydetti. Pakistan ve Singer Bangladeş ise 3Ç20'de yerel para birimlerinde sırasıyla ~%20 ve orta-onlu büyüme elde ederken, APAC bölgesi gelirleri € bazında sabit kaldı.

Karlılıkta kuvvetli iyileşme Arçelik'in konsolide brüt kar marjı 3Ç20'de yıllık bazda 1.5 yüzde puan, çeyrek bazda ise 3.7 yüzde puan iyileşme göstererek % 34.6'ya yükseldi. Yaklaşık tam kapasite üretim performansı sonucu artan ölçek ekonomisi, ABD dolarının € ve Sterlin karşısındaki değer kaybı ve uzun vadeli sözleşmelerle sabit kalan hammadde maliyetleri brüt kar marjındaki artışın ana nedenleri olarak öne çıkıyor. Hammadde fiyatları 3Ç20'de çeyrek bazda yaklaşık % 10 artış göstermesine rağmen Arçelik'in kontrat fiyatları 2Ç20'ye kıyasla değişiklik göstermedi. Şirket 4Ç20'de de (hatta 1Ç20'de kısmen) hammadde satın alımlarını uygun fiyatlara kontratlarla garantilediğini belirtti. Arçelik 3Ç20'de %22.8 ile 4Ç13'den beri en düşük faaliyet gideri/ ciro oranı elde etti. Faaliyet giderleri/ciro oranı çeyrek bazda yüzde 1.7 puan, yıllık bazda ise yüzde 2.4 puan düşüş gösterdi. Artan ölçek ekonomisi, TL'deki değer kaybı ve sıkı gider yönetimi faaliyet giderleri/ ciro oranındaki iyileşmenin temel nedenlerini oluşturdu. Şirket önümüzdeki dönemlerde de düşük faaliyet gideri/ciro oranını korumaya çalışacağını belirtti.

AL

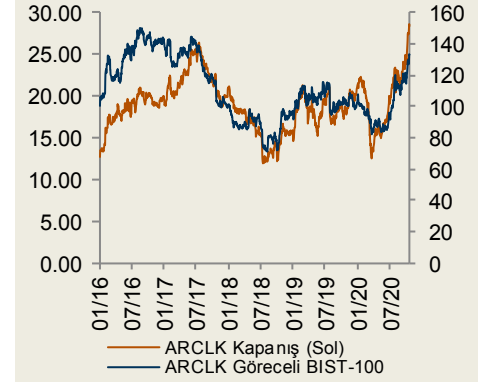
Yükselme Potansiyeli 30%

Kodu	ARCLK	
Fiyat Bilgileri	TL (₺)	ABD \$
Kapanış	28.22	3.55
12 Aylık Hedef Fiyat	36.60	4.57
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	27.20	3.73
Piyasa Değeri (mn)	19,069	2,398
Halka Açık PD (mn)	4,775	600
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	189.7	25.8
Hisse sayısı (Adet mn)		676
Takas Saklama Oranı (%)		25

Çarpanlar	2019G	2020T	2021T
F/K	20.6	7.9	10.1
PD/DD	2.0	1.5	1.4
FD/FAVÖK	7.3	5.1	4.4

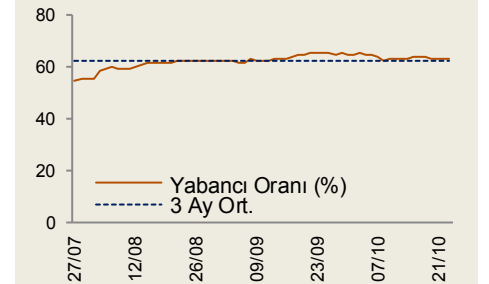
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL (₺)	21.5	35.4	52.2
ABD \$	17.3	1.4	10.1
BIST-100 Relatif	12.6	30.1	28.3

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 12.42 28.48

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 63



Esra Şirinel

esirinel@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 72

Arçelik

Ortaklık Yapısı (%)		Faaliyet Konusu
Koç Holding Anonim Şirketi	40.5	Dayanıklı tüketim ve tüketici elektroniği sektörlerinde üretim, pazarlama ve satış sonrası destek hizmetleri.
Diğer	36.7	
Teknosan Büro Makine Ve Levazimi Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	12.1	
Burla Ticaret Ve Yatırım A.Ş.	5.6	
Koç Holding Emekli Ve Yardım Sandığı Vakfı	5.1	

Gelir Tablosu (m n ₺)	2018G	2019G	2020T	2021T	2022T
Net Satış Gelirleri	26,904	31,942	39,003	48,368	54,957
Brüt Kar (Zarar)	8,546	10,259	12,903	15,855	17,812
Operasyonel Giderler	6,509	7,976	9,358	11,700	13,371
Esas Faaliyet Karı	2,037	2,283	3,545	4,156	4,441
Faal. Diğer Gelirler (Giderler)	607	369	1,234	50	36
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. K (Z)	12	21	57	78	96
Net Finansman Gelir (Gideri)	-1,707	-1,559	-1,794	-1,872	-2,400
Vergi Öncesi Kar (Zarar)	949	1,114	3,042	2,412	2,172
Vergi Giderleri (Gelirleri)	94	161	608	482	434
Azınlık Payları	4	28	31	34	38
Net Kar	852	925	2,403	1,895	1,700
Düzeltilmiş Net Kar	852	925	2,403	1,895	1,700
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	1,836	1,953	2,836	3,325	3,553
FAVÖK	2,727	3,338	4,758	5,504	6,029

Büyümler & Opr. Perf.	2018G	2019G	2020T	2021T	2022T
Büyümler					
Net Satışlar	29%	19%	22%	24%	14%
Faaliyet Karı	49%	12%	55%	17%	7%
FAVÖK	42%	22%	43%	16%	10%
Net Kar	n.a	n.a	160%	-21%	-10%

Operasyonel Performans	2018G	2019G	2020T	2021T	2022T
Brüt Marj	31.8%	32.1%	33.1%	32.8%	32.4%
Faaliyet Kar Marjı	7.6%	7.1%	9.1%	8.6%	8.1%
FAVÖK Marjı	10.1%	10.5%	12.2%	11.4%	11.0%
Efektif Vergi Oranı	9.9%	14.5%	20.0%	20.0%	20.0%
Net Kar Marjı	3.2%	2.9%	6.2%	3.9%	3.1%
Özkaynak Karlılığı	11.3%	10.4%	21.2%	14.0%	11.8%
Aktif Karlılığı	3.5%	2.9%	6.0%	3.9%	3.1%
Yatırım Sermayesi Karlılığı	12.8%	12.3%	15.3%	15.4%	14.1%
Operasyonel Nakit Akışı / Satışlar	6.2%	9.9%	10.8%	0.5%	8.4%
Serbest Nakit Akışı / Satışlar	-0.4%	4.0%	7.7%	-4.5%	2.8%

Rasyo Analizi	2018G	2019G	2020T	2021T	2022T
Düzeltilmiş F / K (x)	22.4	20.6	7.9	10.1	11.2
FD / FAVÖK (x)	9.0	7.3	5.1	4.4	4.1
FD / Satışlar (x)	0.9	0.8	0.6	0.5	0.4
PD / Defter Değeri (x)	2.3	2.0	1.5	1.4	1.3
Nakit Akışı / PD	a.d	6.6%	15.7%	a.d	8.0%
Hisse Başı Kazanç (₺)	1.26	1.37	3.56	2.80	2.52
Hisse Başı Temettü (₺)	0.64	0.00	0.00	1.42	1.12
Temettü Verimi	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	4.0%
Net Borç (Nakit) (m n ₺)	6,607	8,018	5,556	8,084	9,995
Net Borç / FAVÖK (x)	2.4	2.4	1.2	1.5	1.7
Net Borç / Özsermaye (x)	0.8	0.8	0.4	0.6	0.7

Kaynak: İş Yatırım

Bilanço (m n ₺)	2018G	2019G	2020T	2021T	2022T
Dönen Varlıklar	19,196	23,183	32,679	36,716	41,418
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,342	6,937	12,871	12,092	13,464
Ticari Alacaklar	7,756	9,516	11,391	14,577	16,562
Stoklar	5,088	5,630	7,151	8,551	9,770
Diğer Dönen Varlıklar	1,011	1,099	1,266	1,496	1,622
Duran Varlıklar	9,173	11,547	13,123	14,848	16,833
Ticari Alacaklar	36	52	63	78	89
Özkaynak Yönt. Değ. Yat.	347	526	664	802	853
Maddi Duran Varlıklar	4,534	6,041	6,725	7,593	8,808
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,109	3,787	4,279	4,822	5,319
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	1,145	1,141	1,392	1,553	1,765
Toplam Varlıklar	28,368	34,730	45,802	51,565	58,251
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12,497	14,715	23,172	30,385	35,522
Finansal Borçlar	5,517	6,152	11,080	15,722	18,770
Ticari Borçlar	4,734	5,564	7,258	8,640	9,871
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,246	2,999	4,835	6,023	6,881
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7,652	10,199	9,356	6,957	7,549
Finansal Borçlar	6,432	8,803	7,348	4,454	4,690
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,221	1,395	2,009	2,502	2,859
Özkaynaklar	8,219	9,816	13,274	14,223	15,181
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8,183	9,658	13,061	13,994	14,937
Ödenmiş Sermaye	676	676	676	676	676
Rezerv ve Diğer Kalemler	3,663	4,515	9,982	11,424	12,561
Dönem Net Karı (Zararı)	852	925	2,403	1,895	1,700
Azınlık Payları	36	158	213	228	244
Toplam Kaynaklar	28,368	34,730	45,802	51,565	58,251

Nakit Akım (m n ₺)	2018G	2019G	2020T	2021T	2022T
İşletme Faal. Kay. Net Nakit	1,681	3,175	4,203	252	4,605
Düzeltilme Öncesi Kar	856	953	2,434	1,929	1,738
Amortisman & İtfa Payları	690	1,055	1,213	1,348	1,588
İşletme Sermayesindeki Değ.	-1,818	-783	-1,082	-2,815	-1,690
Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı	1,953	1,950	1,638	-210	2,970
Yatırım Faal. Kay. Nakit	-1,782	-1,912	-1,201	-2,417	-3,085
Sabit Sermaye Yatırımları	-1,760	-1,338	-1,442	-2,417	-3,085
Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı	-22	-574	241	0	0
Serbest Nakit Akım	-101	1,263	3,001	-2,165	1,521
Finansman Faal. Kay. Nakit	2,857	323	965	775	-816
Finansal Borçlardaki Değişim	3,260	1,454	3,007	3,472	1,749
Temettü Ödemeleri	-435	0	0	-961	-758
Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı	-423	-1615	-2,042	-1,736	-1,808
Net Nakit Değişimi	2,302	1,102	3,967	-1,390	704

Güçlü nakit yaratımı ile net borç pozisyonunda gerileme Güçlü nakit yaratımı sayesinde Arçelik'in net borç pozisyonu 9A19 sonundaki 8.4 milyar TL'den ve 1Y20 sonundaki 6.6 milyar TL'den 9A20 sonunda 5.4 milyar TL'ye geriledi. Net Borç / FAVÖK oranı ise 3Ç19'daki 2.7x'den ve 2Ç20'deki 2.1x'den 3Ç20'de 1.3x'e geriledi. Şirketin serbest nakit akımı güçlü FAVÖK artışı ve sıkı yatırım harcama yönetimi sayesinde 3Ç19'daki 398 milyon TL'den 3Ç20'de 1,877 milyon TL'ye yükseldi. İşletme sermayesi/ciro oranı ise devam eden stok yönetimi odağı ve yurtiçi pazarda güçlü tahsilat performansı neticesinde 3Ç19'deki % 28.3'den ve 2Ç20'deki %25.7'den 3Ç20'de %24'e geriledi. Şirketin banka kredileri ve tahvil kullanımı için ortalama TL maliyeti 9A19'daki %21.6'dan 9A20'de %12.8'e geriledi. Şirketin 1Ç21'e kadar borç çevirmesi bulunmuyor. Şirket yönetimi halihazırdaki kredi portföyünün 2021'de borç çevirmesinden fayda sağlayacağını düşünüyor. Öyle ki şirketin mevcut toplam TL borcunun %60 -65'inin oluşturan 1Y21'de geri ödenecek/çevrilecek olan kısmın ortalama maliyeti %15-%20 seviyelerinde bulunuyor. 2021'de toplam TL borcun %10'undan fazlasının ortalama maliyeti %10'un altında bulunuyor.

Değerleme üzerindeki etki ve görünüm

2020 beklentilerinde yukarı yönlü revizyon Arçelik 2020 yılı TL bazında konsolide satış geliri büyüme hedefini bir önceki %10-%15'den %20-%25'ye revize etti. Türkiye operasyonları ciro büyüme beklentisini önceki %15-20'den %25-%30'a yükseltirken, uluslararası operasyonları € bazında gelir düşüşü beklentisini ise önceki %5 seviyesinden %5 altına çekti. 2020 yılı için şirketin FAVÖK marj beklentisi ise önceki %10.5-%11'den %11.5 üzerine revize edilirken, uzun vadeli FAVÖK mark beklentisi ise %11.5 olarak korundu. 2020 için önceki 150 – 160 milyon € yatırım harcama bütçesi 180 milyon €'ya revize edilirken, önceki %30'un altı İşletme Sermayesi İhtiyacı/Ciro oranı hedefi %27 altına çekildi.

AL tavsiyemizi koruyoruz ARCLK için hedef fiyatımızı 20/21 yılları beyaz eşya iç pazar büyüme tahminlerimizdeki yukarı yönlü revizyon (yeni : %13/%8 - eski: %7/%5), şirket beklentilerindeki yukarı yönlü revizyon, güçlü 3Ç20 sonuçlarının yansıtılması, güncellenen yurtdışı benzer şirket çarpanları ve İNA değerlememizin 3 ay ileriye taşınması sonucu hisse başına 27.20TL'den 36.60TL'ye yükseltiyor ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Hisse 2021T 4.4x Firma Değ./FAVÖK ve 10.1x F/K çarpanlarıyla yurtdışı benzerlerinin sırasıyla 8.6x ve 14.9x çarpan ortalamalarına göre iskontolu işlem görüyor.

UFRS Gelir Tablosu (TL mn)	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	9A19	9A20
Net Satışlar	8,246	8,366	7,768	7,832	11,938	23,576	27,538
Brüt Kar	2,725	2,652	2,470	2,419	4,132	7,607	9,021
Faaliyet Giderleri	2,078	2,111	2,094	1,922	2,724	5,865	6,740
Esas Faaliyet Karı	648	541	375	498	1,408	1,743	2,281
FAVÖK	917	819	657	795	1,726	2,520	3,178
Faaliyet Dışı Gelirler (Gider)	-378	-258	-67	28	-123	-911	-162
Vergi Öncesi Kar (Zarar)	270	282	308	526	1,285	832	2,119
Vergi Giderleri (Gelirleri)	-17	-40	-49	-117	-244	-121	-410
Azınlık Payları	13	2	4	2	19	26	25
Net Kar	240	240	256	407	1,022	685	1,684

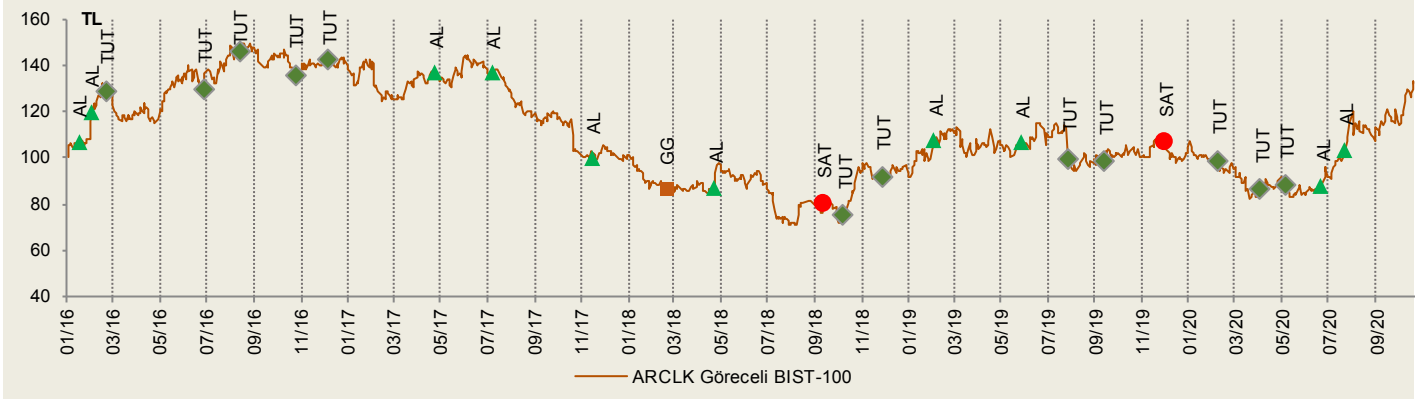
Büyüme & Opr. Perf.	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	9A19	9A20
Büyüme							
Net Satışlar (yıllık)	56%	28%	1%	6%	45%	21%	17%
Faaliyet Gideri (yıllık)	62%	33%	9%	11%	31%	23%	15%
Esas Faaliyet Karı (yıllık)	76%	40%	-37%	-28%	117%	29%	31%
FAVÖK (yıllık)	77%	50%	-16%	-10%	88%	36%	26%
Net Kar (yıllık)	36%	67%	2%	45%	325%	20%	146%
Marjlar							
Brüt Marj	33.1%	31.7%	31.8%	30.9%	34.6%	32.3%	32.8%
Faaliyet Gideri / Ciro	25.2%	25.2%	26.96%	24.54%	22.8%	24.9%	24.5%
Faaliyet Kar Marjı	7.9%	6.5%	4.8%	6.4%	11.8%	7.4%	8.3%
FAVÖK Marjı	11.1%	9.8%	8.5%	10.1%	14.5%	10.7%	11.5%
Net Kar Marjı	2.9%	2.9%	3.3%	5.2%	8.6%	2.9%	6.1%
Özkaynak Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	11.0%	11.3%	11.1%	11.7%	17.9%	9.8%	11.3%
Özkaynak Karlılığı	12.9%	13.1%	11.7%	9.6%	12.2%	10.4%	13.1%
Aktif Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	3.2%	3.3%	3.1%	3.3%	5.1%	3.1%	3.3%
Effektif Vergi Oranı	6.1%	14.3%	15.9%	22.3%	19.0%	14.5%	19.3%
Operasyonel Nakit Akışı / Satışlar	8.6%	14.5%	9.9%	27.3%	18.9%	8.3%	18.8%
Serbest Nakit Akışı / Satışlar	4.8%	8.5%	6.4%	26.8%	15.7%	2.3%	16.2%
Operasyonel Nakit Akışı / FAVÖK	78%	148%	117%	269%	131%	78%	163%

UFRS Nakim Akım (TL mn)	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	9A19	9A20
İşletme Faal. Kay. Net Nakit	712	1,210	769	2,136	2,261	1,965	5,166
Düzeltilme Öncesi Kar	253	242	259	409	1,041	711	1,709
Amortisman & İtfa Payları	270	278	281	297	319	777	897
Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı	522	176	436	463	1,606	1,774	2,505
İşletme Sermayesindeki Değ.	-333	514	-208	967	-704	-1,297	55
Yatırım Faal. Kay. Nakit	-314	-498	-274	-36	-384	-1,414	-693
Sabit Sermaye Yatırımları	-314	-443	-274	-276	-384	-895	-934
Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı	0	-55	0	241	0	-519	241
Serbest Nakit Akım	398	712	496	2,100	1,877	551	4,473
Finansman Faal. Kay. Nakit	-631	517	60	-1,049	-697	-678	-1,686
Finansal Borçlardaki Değişim	92	875	504	-398	-63	579	44
Temettü Ödemeleri	0	0	0	-27	0	0	-27
Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı	-722	-357	-444	-624	-634	-1,257	-1,702
Yabancı Para Çevrim Farkları Etkisi	-77	220	342	372	1,105	263	1,818
Net Nakit Değişimi	-309	1,449	897	1,423	2,285	136	4,605

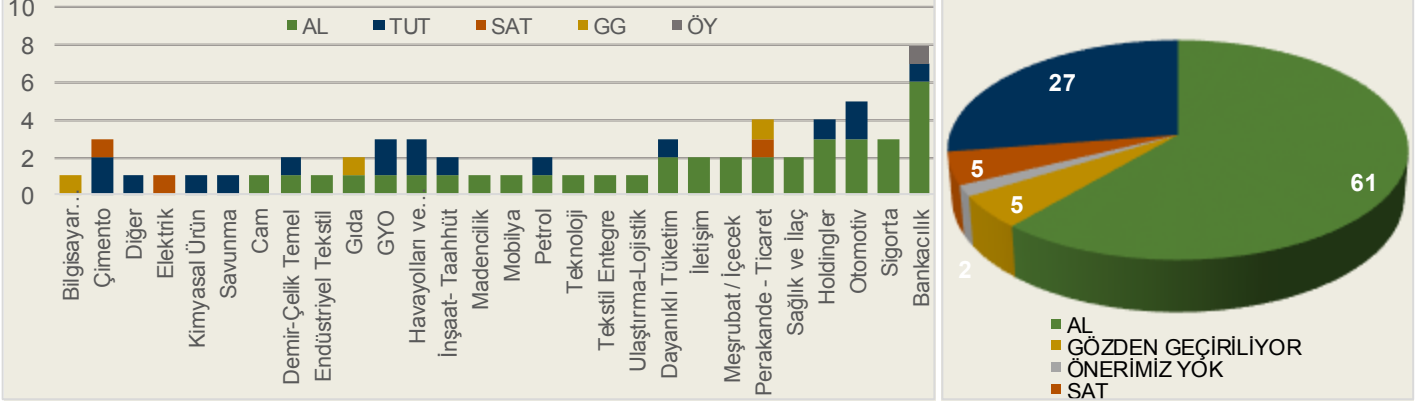
UFRS Bilanço (TL mn)	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20
Dönen Varlıklar	22,217	23,183	24,179	25,233	31,721
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,482	6,937	7,827	9,253	11,540
Ticari Alacaklar	9,581	9,516	9,157	8,959	12,111
Stoklar	5,979	5,630	5,821	5,875	6,839
Diğer Dönen Varlıklar	1,175	1,099	1,374	1,146	1,231
Duran Varlıklar	10,725	11,547	11,916	12,107	13,422
Finansal Yatırımlar	3	3	3	5	5
Özkaynak Yönt. Değ. Yat.	470	526	539	600	663
Maddi Duran Varlıklar	5,615	6,041	6,242	6,450	6,928
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,506	3,787	3,848	3,991	4,490
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	1,131	1,189	1,284	1,062	1,336
Toplam Varlıklar	32,942	34,730	36,096	37,341	45,143
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14,555	14,715	14,816	14,833	23,140
Finansal Borçlar	5,954	6,152	6,210	5,781	9,606
Ticari Borçlar	5,871	5,564	5,579	5,670	8,822
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,730	2,999	3,027	3,383	4,712
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9,235	10,199	11,278	11,626	9,098
Finansal Borçlar	7,898	8,803	9,885	10,113	7,301
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,336	1,395	1,392	1,514	1,796
Özkaynaklar	9,153	9,816	10,002	10,881	12,905
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	9,008	9,658	9,826	10,720	12,699
Azınlık Payları	145	158	176	161	207
Toplam Kaynaklar	32,942	34,730	36,096	37,341	45,143
Yatırımlar ve Borçluluk	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20
Net Sabit Sermaye Yatırımları	314	443	274	276	384
Net Sabit Sermaye Yatırımları / Ciro	3.8%	5.3%	3.5%	3.5%	3.2%
İşletme Sermayesindeki Değişiklikler (Nakit Akım)	-333	514	-208	967	-704
İşletme Sermayesindeki Değişiklikler / Ciro	-4.0%	6.1%	-2.7%	12.3%	-5.9%
Net Borç (Nakit)	8,371	8,018	8,268	6,640	5,367
Net Borç / FAVÖK (Yıllıklandırılmış)	2.7	2.4	2.5	2.1	1.3

Arçelik

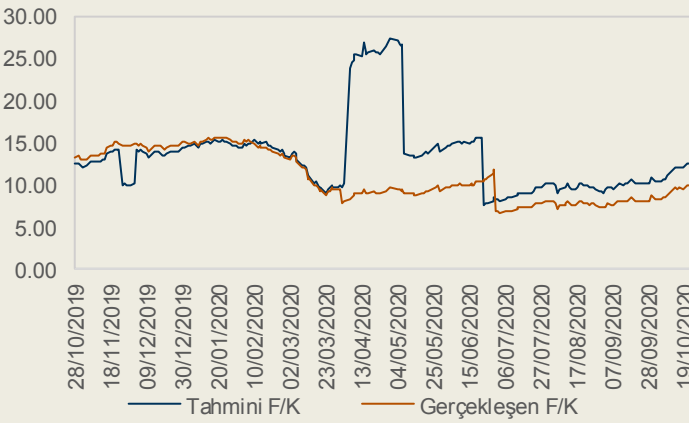
Göreceli Getiri / Öneriler



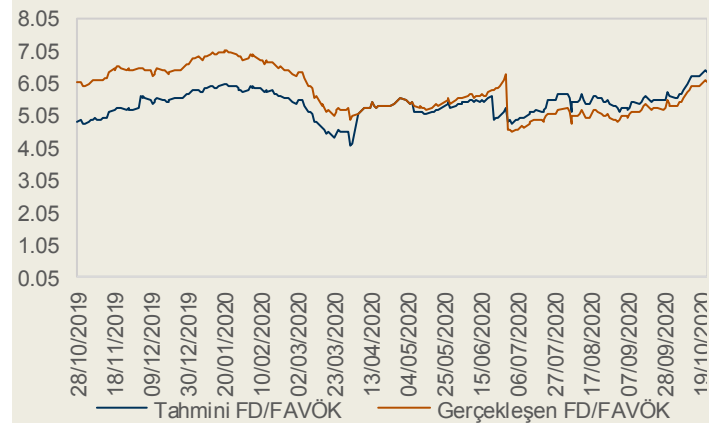
Sirket Sayısı



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



Kaynak: İş Yatırım

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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 görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.