

BEYAZ EŞYA PAZARI – HAZİRAN 2024

Yurt içinde ve ihracatta zayıflık nedeniyle satışlarda düşüş

Analist: Ömer Faruk Yüksel
omerfaruk.yuksel@akyatirim.com.tr
Hakan Aygün
hakan.avgun@akyatirim.com.tr

TÜRKBESD Haziran 2024 sektör verilerini yayınladı. Haziran 2024'te toplam satışlar, özellikle yurt içi satışlardaki önemli düşüşün etkisiyle azalırken, ihracat da düşüş kaydetti. Kurutucu segmentindeki güçlü büyümeye rağmen, genel yurt içi talep azaldı. Yılın ilk yarısında toplam satışlar yatay seyrederken, dondurucu ve kurutuculara yönelik canlı talep nedeniyle görünür iç talep arttı. **Dondurucu ve kurutucu gibi belirli segmentlerde büyüme fırsatlarına dikkat çekerken, 2024'ün ikinci yarısında iç talepte daralmanın devam edeceğini ve ihracatın potansiyel olarak dengeleneceğini öngörüyoruz. Arçelik (ARCLK; EÜG; 12A HF: 231TL) ve Vestel Beyaz Eşya (VESBE; EÜG; 12A HF: 29,50TL) için hafif olumsuz.**

Haziran 2024'te toplam satışlar (yurt içi satış + ihracat) bir önceki yıla göre %10 düşerken, yurt içi satışlar %19, ihracat ise %5 azaldı. Beş yıllık ortalamalara kıyasla, yurt içi satışlar %7 artarken, ihracat %14 azaldı. 2024'ün ilk altı ayında toplam satışlar bir önceki yıla göre yatay seyrederken, yurt içi satışlar %11 arttı ve ihracat %4 azaldı.

Yurt içi talep, kurutucu ve dondurucu segmentlerindeki güçlü büyümeye rağmen geriledi. Haziran 2024'te, MDA4'teki görünür yurt içi talep (yurt içi satış + ithalat) yıllık bazda %22 düşerken, kurutucu segmentindeki %68'lik artış MDA6'daki düşüşü %18 ile sınırladı. 2024'ün ilk yarısında, MDA4'teki görünür yurt içi talep yıllık bazda %4 düşerken, dondurucu ve kurutucu segmentlerinde sırasıyla %46 ve %131'lik artışlar görüldü ve MDA6'daki genel değişim +%13'e yükseldi.

İhracatın toplam satışlara oranı Haziran 2024'te hem MDA4 hem de MDA6'da bir önceki yıla göre 3,5 puan arttı. Ancak, beş yıllık ortalamalara kıyasla, bu oran MDA4'te 2,6 puan, MDA6'da ise 4,5 puan daha düşüktür; bunun başlıca nedeni, üreticilerin iç pazara odaklanmasıyla kurutucu segmentindeki 22,6 puanlık düşüştür. 2024'ün ilk yarısında, MDA4'teki ihracatın toplam satışlara oranı bir önceki yıla göre 0,7 puanlık hafif bir düşüş gösterirken, dondurucu segmentindeki 11,7 puanlık ve kurutucu segmentindeki 12,7 puanlık önemli düşüşler MDA6'daki toplam 3,2 puanlık düşüşe katkıda bulundu.

Haziran 2024'te, MDA4'te ithalatın görünür iç talebe oranı bir önceki yıla göre 0,1 puan artarken, kurutucu segmentindeki 3,4 puanlık düşüşe rağmen dondurucu segmentindeki 2,0 puanlık artış MDA6'daki genel değişimi +1,6 puana yükseltti. Beş yıllık ortalamalara kıyasla bu oran, MDA4'te 0,6 puan ve kurutucu segmentindeki 7,2 puanlık artışın da etkisiyle MDA6'da 0,9 puan daha yüksektir. 2024'ün ilk yarısı için, MDA4'te ithalatın görünür iç talebe oranı bir önceki yıla göre 0,2 puan artarken, dondurucu segmentinin oranındaki 0,4 puanlık artış MDA6'da toplam 2,1 puanlık artışa yol açmıştır.

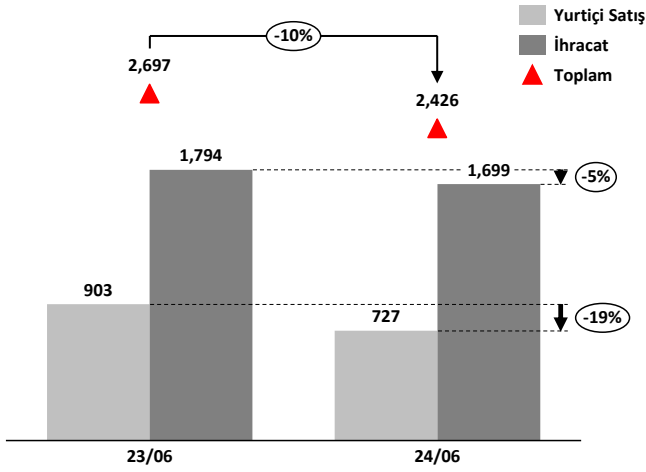
Yurt içi satışlar düşüş eğilimini sürdürürken, ihracat genel düşüşün ortasında hafif toparlandı.

Haziran 2024'te toplam satışlar (yurt içi satış + ihracat) geçen yılın aynı dönemine göre %10 azaldı. Yurt içi satışlarda %19'luk bir düşüş görülürken, ihracatta %5'lik hafif bir düşüş yaşandı. Beş yıllık aylık ortalamalarla karşılaştırıldığında, Haziran 2024'te yurt içi satışlar %7 artarken, ihracat %14 azaldı.

2024'ün ilk altı ayında toplam satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre yatay seyretti. Yurt içi satışlar %11 artarken, ihracat %4 daraldı.

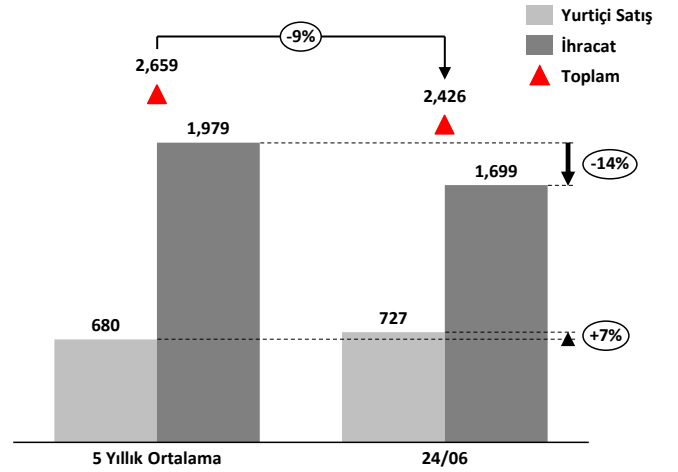
Yıllık değişimler incelendiğinde, yurt içi satışların Şubat 2024'te zirve yaptığından bu yana düşüşte olduğu görülmektedir. Şubat 2023'ün düşük bir baz teşkil etmediğini, Ocak 2023'ten Mayıs 2023'e kadar devam eden istikrarlı yükseliş trendinin bir parçası olduğunu vurgulamak isteriz. Bu arada, ihracat Mayıs ayındaki düşüşün ve Mart ayındaki artışın ardından Haziran ayında toparlanmış ve Mayıs-Temmuz 2023 arasında gözlenen paterni yansıtmıştır.

MDA6 Aylık Yurtiçi Satış + İhracat y/y (bin adet)



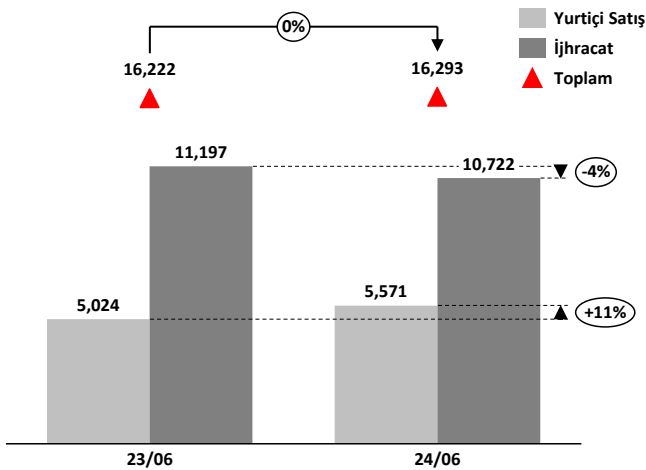
Kaynak: TÜRKBESE, AK Yatırım Araştırma

MDA6 Aylık Yurtiçi Satış + İhracat vs 5 Yıllık Ortalama (bin adet)



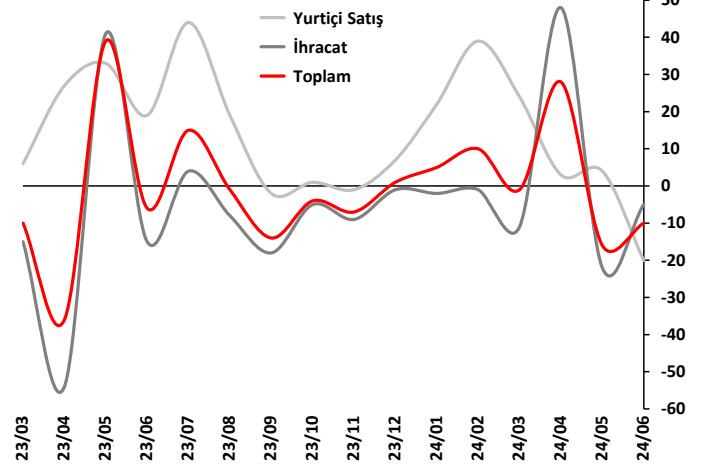
Kaynak: TÜRKBESE, AK Yatırım Araştırma

MDA6 YbG Yurtiçi Satış + İhracat y/y (bin adet)



Kaynak: TÜRKBESE, AK Yatırım Araştırma

MDA6 Aylık Yurtiçi Satış + İhracat y/y (% değişim)



Kaynak: TÜRKBESE, AK Yatırım Araştırma

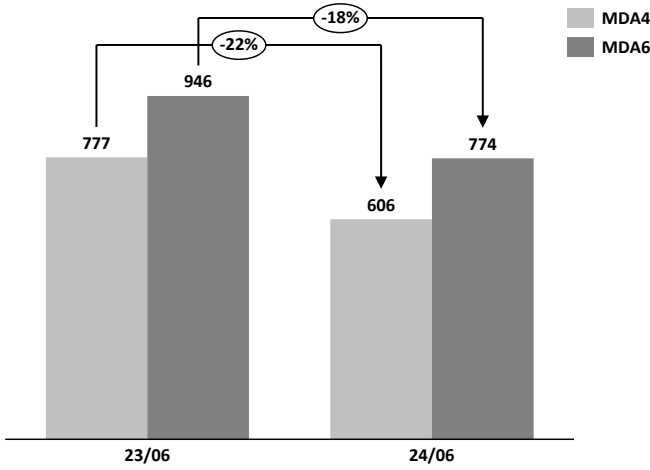
Kurutucu ve dondurucu segmentlerindeki güçlü büyümeye rağmen yurt içi talep azaldı.

Haziran 2024'te, MDA4'teki görünür yurt içi talep (yurt içi satış + ithalat) bir önceki yıla göre %22 azalmıştır. Ancak, kurutucu segmentindeki %68'lik artış MDA6'daki genel düşüşü %18'le sınırlamıştır. Beş yıllık aylık ortalamalarla karşılaştırıldığında, MDA4'teki görünür yurt içi talep %2 yükselirken, kurutucu segmentindeki iki buçuk kat artışla desteklenen MDA6 talebi %8 artış gösterdi.

2024'ün ilk altı ayında, MDA4'teki görünür yurt içi talep bir önceki yıla göre %4 azalmıştır. Ancak, dondurucu segmentindeki %46 ve kurutucu segmentindeki %131'lik önemli artışlar MDA6'daki genel değişimi +%13'e yükseltmiştir.

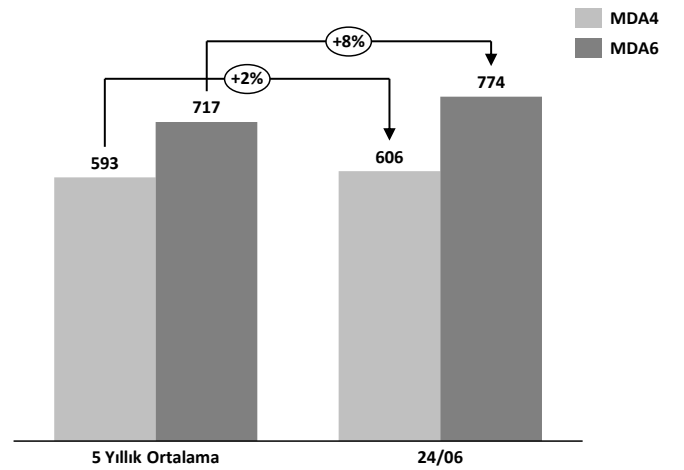
Yıllık değişimler incelendiğinde, görünür iç talebin Şubat 2024'te zirve yaptığından bu yana düşüşte olduğu görülmektedir. Şubat 2023'ün düşük bir baz teşkil etmediğini, Ocak 2023'ten Mayıs 2023'e kadar devam eden istikrarlı yükseliş trendinin bir parçası olduğunu hatırlatmak isteriz.

MDA4 & MDA6 Aylık Görünür Yurtiçi Talep y/y (bin adet)



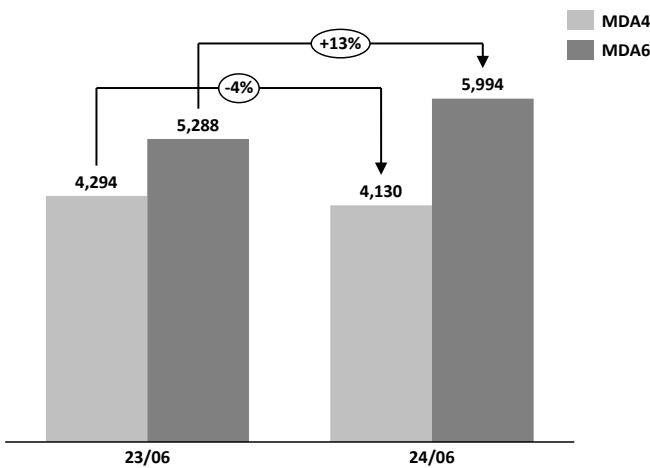
Kaynak: TÜRKBESE, AK Yatırım Araştırma

MDA4 & MDA6 Aylık Görünür Yurtiçi Talep vs 5 Yıllık Ortalama (bin adet)



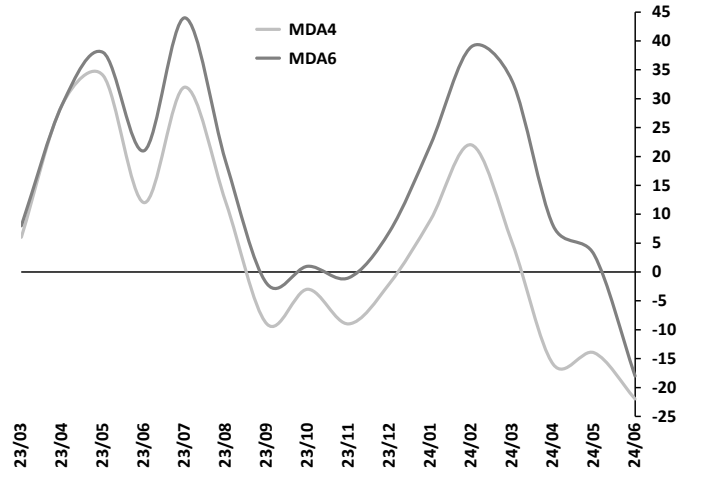
Kaynak: TÜRKBESE, AK Yatırım Araştırma

MDA4 & MDA6 YbG Görünür Yurtiçi Talep y/y (bin adet)



Kaynak: TÜRKBESE, AK Yatırım Araştırma

MDA4 & MDA6 Aylık Görünür Yurtiçi Talep y/y (% değişim)

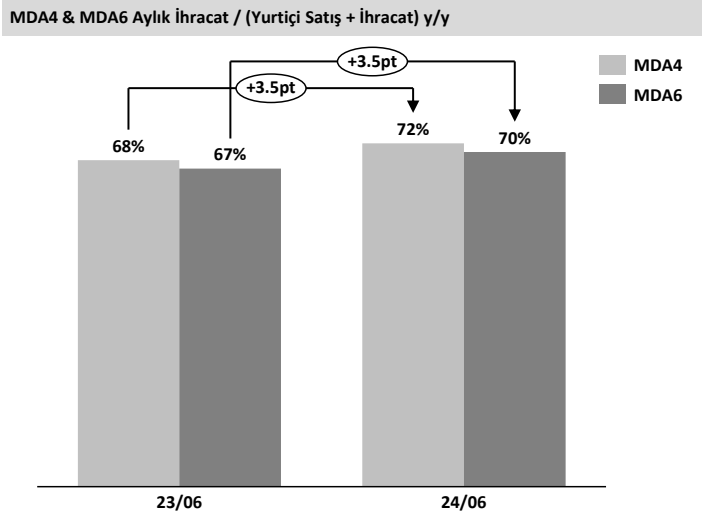


Kaynak: TÜRKBESE, AK Yatırım Araştırma

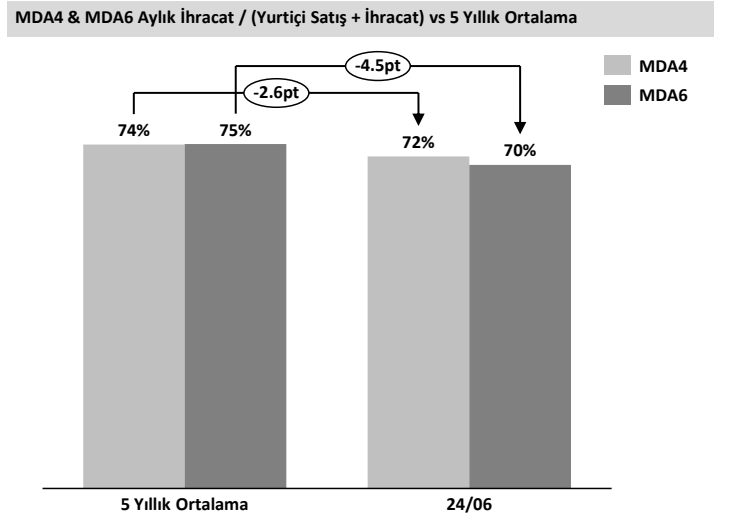
MDA4'ün ihracatının toplam satışlara oranındaki yıllık artışlar, 2024'ün ilk altı ayındaki güçlü iç talep nedeniyle dondurucu ve kurutucu segmentlerindeki düşüşlerle dengelendi.

Haziran 2024'te hem MDA4 hem de MDA6'da ihracatın toplam satışlara oranı bir önceki yıla göre 3,5 puan artmıştır. Beş yıllık ortalamalara kıyasla bu oran MDA4'te 2,6 puan, MDA6'da ise 4,5 puan daha düşüktür. MDA6'daki ilave düşüşün başlıca nedeni, üreticilerin güçlü talebi karşılamak için iç pazara odaklanması nedeniyle kurutucu segmentinin oranındaki 22,6 puanlık önemli düşüştür.

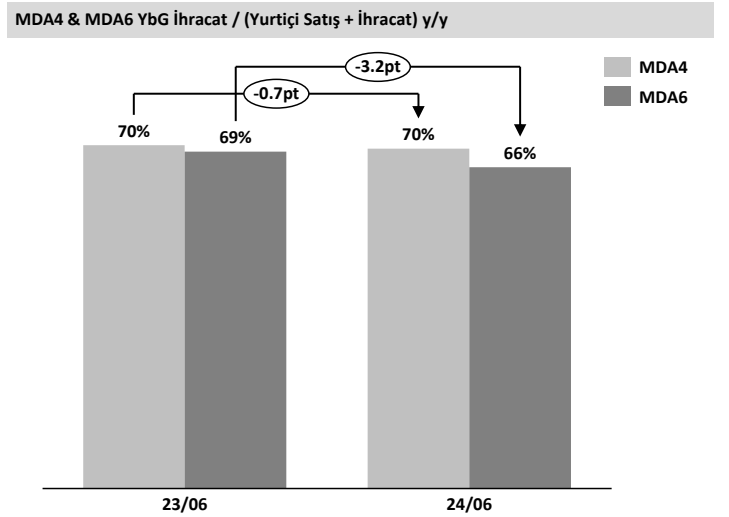
2024'ün ilk altı ayında, MDA4'te ihracatın toplam satışlara oranı bir önceki yıla göre 0,7 puanlık hafif bir düşüş gösterdi. Ancak, dondurucu segmentindeki 11,7 puanlık ve kurutucu segmentindeki 12,7 puanlık önemli düşüşler MDA6'daki toplam düşüşü 3,2 puana yükseltti.



Kaynak: TÜRKBESD, AK Yatırım Araştırma



Kaynak: TÜRKBESD, AK Yatırım Araştırma

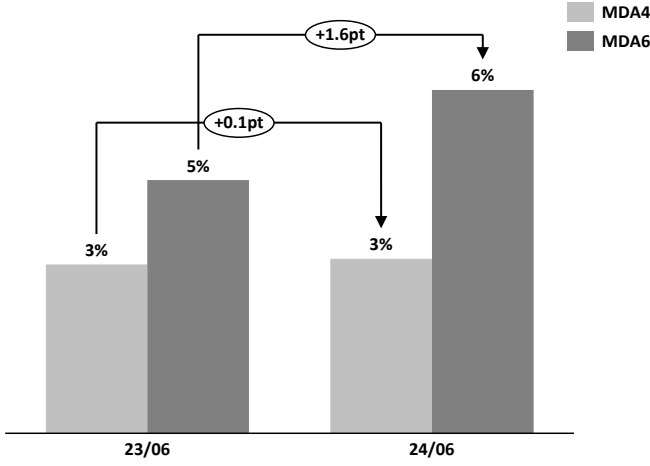


Kaynak: TÜRKBESD, AK Yatırım Araştırma

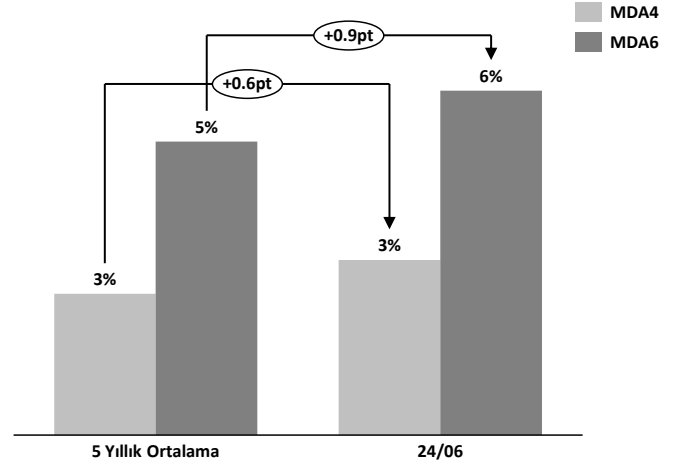
Haziran 2024'te, MDA4'ün ithalatının görünür iç talebe oranındaki yıllık hafif artış, kurutucu segment oranlarındaki düşüşe rağmen, dondurucu segment oranlarındaki artışla MDA6'da daha da yükselmiştir.

Haziran 2024'te, MDA4'te ithalatın görünür iç talebe oranı yıldan yıla 0,1 puanlık hafif bir artış gösterdi. Yerli üreticilerin pazar payı kazanması nedeniyle kurutucu segmentindeki 3,4 puanlık düşüşe rağmen, dondurucu segmentindeki 2,0 puanlık artış MDA6'daki genel değişimi +1,6 puana yükseltti. Beş yıllık ortalamalara kıyasla bu oran MDA4'te 0,6 puan, MDA6'da ise 0,9 puan daha yüksekti. MDA6'daki ilave artış temel olarak, güçlü iç talebin yabancı üreticileri de pazara çekmesiyle kurutucu segmentindeki 7,2 puanlık artıştan kaynaklandı.

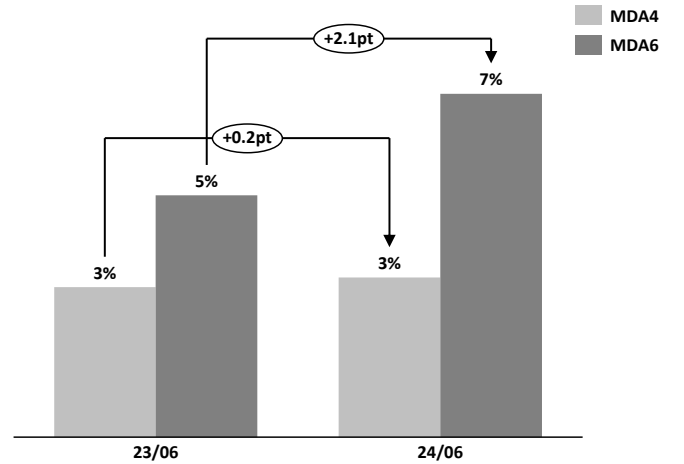
2024'ün ilk altı ayında, MDA4'te ithalatın görünür iç talebe oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre 0,2 puanlık ılımlı bir artış göstermiştir. Dondurucu segmentindeki 0,4 puanlık artışın desteğiyle MDA6'daki toplam artış 2,1 puana ulaştı.

MDA4 & MDA6 Aylık İthalat / Görünür Yurtiçi Talep y/y

Kaynak: TÜRKBESD, AK Yatırım Araştırma

MDA4 & MDA6 Aylık İthalat / Görünür Yurtiçi Talep vs 5 Yıllık Ortalama

Kaynak: TÜRKBESD, AK Yatırım Araştırma

MDA4 & MDA6 YbG İthalat / Görünür Yurtiçi Talep y/y

Kaynak: TÜRKBESD, AK Yatırım Araştırma

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.