

Finansal Değerlendirme Raporu

Arçelik <ARCLK>

Beyaz Eşya

Arçelik (ARCLK), 2025 yılının üçüncü çeyreğinde 125,2 milyar TL beklentilerin hafif altında 124,4 milyar TL ciro, 8,8 milyar TL beklentilerin altında 8,5 milyar TL FAVÖK ve 1,1 milyar TL net zarar beklentilerinin üstünde 2,1 milyar TL net zarar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreğine göre ciroda %11 düşüşe, FAVÖK'te %39 artışa işaret etti. 3Ç24'te şirket, 5,6 milyar TL zarar açıklamıştı. 9 aylık dönemde ise 9A25'te 9A24'e göre ciro %6 düşerken, FAVÖK %3,4 arttı. 9A24'te 19,0 milyar TL net kar açıklayan şirketin, 9A25'te 6,5 milyar TL zarar açıkladı.

Yurt içindeki dezavantajlı fiyat mekanizması, uluslararası piyasalardaki zayıf talep ve Avrupa tarafındaki zayıf performans ile ciro tarafında baskı yaşandı. 3Ç25'te hasılatın %31'i Türkiye'den %35'i Batı Avrupa'dan, %16'sı Doğu Avrupa'dan, %8'i Afrika ve Orta Doğu'dan geldi. Yıllık bazda düşen hammadde fiyatları ve yükselen Euro / Dolar paritesi brüt kar marjını desteklerken, 3Ç24'te %26,4 olan brüt kar marjı 3Ç25'te %29,1'e yükseldi. Zorlu piyasa koşulları ve yüksek baz etkisiyle talep zayıflarken TURKBESD verilerine göre TÜRKİBESD'in verilerine göre 2025 yılı ilk sekiz aylık veriler, sektörde hem iç pazarda hem de ihracatta baskıların olduğu görüldü. Şirketin, kampanyalarla destekli yatay beyaz eşya talebi ve TV satışlarındaki yatay seyri olsa da, dezavantajlı ürün karması ve fiyatlama hasılatı baskıladı. Özellikle yaz aylarına denk gelen 3. çeyrekte klima satış hacminde düşüş yaşandı. Bu durumun ekonomik konjonktür kaynaklı (kredi kartı sınırlamaları gibi) ve marka rekabeti ve fiyatlardan kaynaklı olabileceğini değerlendiriyoruz.

Batı Avrupa ve Doğu Avrupa'da toparlanma ivmesi devam etse de piyasanın gerisinde performans sergiledi. Batı Avrupa'da büyük Britanya, İtalya, İspanya, Belçika ve Hollanda büyümede öne çıkan ülkeler oldu. Satış hacmi bu dönemde %1,8 büyümeye gösterdi. Euro bazında büyümeye eurodaki hızlı artıştan kaynaklı sınırlı kaldı. Doğu Avrupa beyaz eşya pazarında yılın ilk 8 ayında kaydedilen büyümeye, ilk yarıda gözlenen yaklaşık %4'lük artışın ardından bir miktar geri çekilme ile %3,4 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde euro bazında büyümeye fiyat baskıları ve yoğun rekabet sebebiyle daha sınırlı kaldı.

Afrika ve Orta Doğu'da satış gelirleri %6,5 düştü. Özellikle Orta Doğu'da yavaşlama meydana geldi. Güney Afrika pazarı büyürken, Mısır'da beyaz eşya pazarında görülen yavaşlama ve zayıf talep sebebiyle satış hacimleri yaklaşık olarak %20 düştü. Asya—sPasifik bölgesinde ise yükselen yaşam maliyeti ve Çin'li oyunculardan kaynaklanan yoğun rekabet gibi zorlayıcı koşullar sebebiyle, üçüncü çeyrekte satış gelirleri euro cinsinden %9 oranında düştü. Ortalama piyasa metal fiyatları zayıflayan küresel talep ve Çin'in artan ihracatı ile hammadde fiyatlarına düşüş ile geri çekilmeye devam etti. Plastik hammadde fiyatları zayıf talep, küresel büyümedeki yavaşlık ve düşük üretim kapasitesi ile geri çekildi.

Şirket tarafından 2025 yılı beklentilerinde de revizyona gidildi. Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli baskı yaratmasını bekliyoruz.

		Önceki Beklenti	Revize Beklenti
Hasılat	Türkiye (TL)	Yatay	%5 Daralma
	Uluslararası (YP)	%15 Büyüme	%5 - 10 Büyüme
FAVÖK Marjı		6,50%	%6 - 6,5
NİS/Satışlar		<%20	%20 - 22
Yatırımlar		300 Milyon Euro	250 Milyon Euro

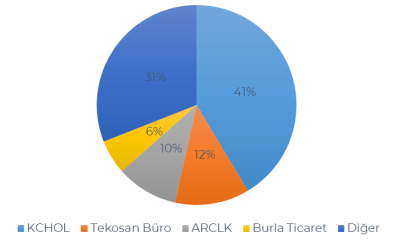
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ARCLK
Hisse Fiyatı (TL)	111,40
STY En Yüksek	152,90
STY En Düşük	103,10
Hisse Adedi (mn)	676
HAO	25%
Piyasa Değeri (TL mn)	75.276
Piyasa Değeri (USD mn)	1.799
Finansal Borç (TL mn)	221.673
Finansal Borç (USD mn)	5.342
3AOİH (USD mn)	9,47
3AOİH/HA Piyasa Değ.	2,11%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	31,93

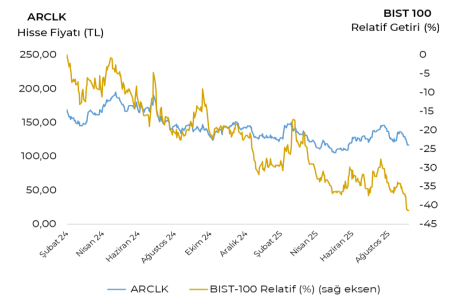
PD/DD	
Güncel	1,11
6 Aylık Ortalama	1,17
1 Yıllık Ortalama	1,27

Ortaklık Yapısı



Performans

ARCLK (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	465.599	537.526	401.698	379.269
FAVÖK	36.818	27.967	21.952	22.706
Net Kar	24.466	2.119	19.000	-6.436
Özkaynaklar	101.891	84.252	100.346	68.120



Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Arçelik <ARCLK>

Beyaz Eşya

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

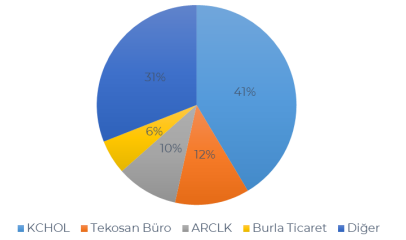
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ARCLK
Hisse Fiyatı (TL)	111,40
STY En Yüksek	152,90
STY En Düşük	103,10
Hisse Adedi (mn)	676
HAO	25%
Piyasa Değeri (TL mn)	75.276
Piyasa Değeri (USD mn)	1.799
Finansal Borç (TL mn)	221.673
Finansal Borç (USD mn)	5.342
3AOİH (USD mn)	9,47
3AOİH/HA Piyasa Değ.	2,11%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	31,93

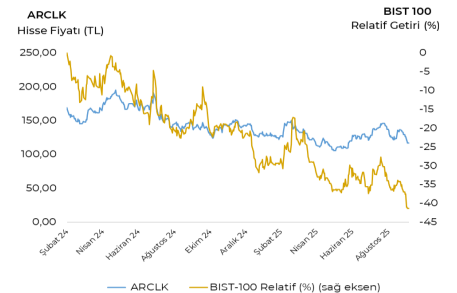
PD/DD	
Güncel	1,11
6 Aylık Ortalama	1,17
1 Yıllık Ortalama	1,27

Ortaklık Yapısı



Performans

ARCLK (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	465.599	537.526	401.698	379.269
FAVÖK	36.818	27.967	21.952	22.706
Net Kar	24.466	2.119	19.000	-6.436
Özkaynaklar	101.891	84.252	100.346	68.120



Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr