

Finansal Değerlendirme Raporu

Arçelik <ARCLK>

Dayanıklı Tüketim—Beyaz Eşya

Arçelik (ARCLK), 2025 yılının son çeyreğinde beklentilere paralel 128,1 milyar TL ciro, beklentilerin hafif altında 6,6 milyar TL FAVÖK açıklarken, 2,1 milyar TL zarar beklentilerinin altında 1,6 milyar TL net zarar açıkladı. Net zararda tek seferlik vergi gideri de etkili oldu. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreği ile karşılaştırıldığında ciro %10 artarken, geçen yılın aynı çeyreğinde net zarar 17,6 milyar TL'ydi. Yıldan yıla karşılaştırıldığında 2025 yılında 2024 yılına göre ciro %7 düşerken, FAVÖK %3,6 arttı. 2024 yılında net kar 2,2 milyar TL olarak açıklanırken, 2025 yılında 8,4 milyar TL net zarar elde edildi.

Yurt içindeki dezavantajlı fiyat mekanizması, uluslararası piyasalardaki zayıf talep ve Avrupa tarafındaki zayıf performans ile ciro tarafında baskı yaşandı. Son çeyrekte beyaz eşya sektöründe satışları desteklemek amacıyla yoğun kampanya ve indirim uygulamalarına gidilmesi, yurt içindeki dezavantajlı fiyat mekanizmasıyla birlikte değerlendirildiğinde sektör marjları üzerindeki baskıyı artırdı. Kampanyalar kısa vadede satışları desteklese bile, yurt içindeki maliyet bazlı fiyat artışlarının tüketiciye tam yansıtılamadığı dezavantajlı fiyatlandırma yapısı nedeniyle sektörün finansal performansı üzerinde baskı yarattığını değerlendiriyoruz. 4Ç25'te hasılatın %30'u Türkiye'den (4Ç24: %27= %35'i Batı Avrupa'dan, %17'si Doğu Avrupa'dan, %8'i Asya Pasifik'ten, %6'sı Afrika'dan geldi. 2025 yılının taamında ise Türkiye payı %32 (2024: %32) oldu. Yılın son çeyreğinde stokların eritilmesi ve 2026 hazırlıklarıyla birlikte, Avrupa'da Uzak Doğulu rakiplerden gelen baskı yataylaşırken, yılın ilk yarısında kaybedilen pazar payı son aylarda geri kazanıldı.

Yıllık bazda düşen hammadde fiyatları ve yükselen Euro / Dolar paritesi brüt kar marjını desteklerken, 2024 yılındaki %27,6'lık brüt kar marjı 2025 yılında 1,2 baz puan yükselişle %28,8'e çıktı.

Avrupa pazarında artan rekabet, beyaz eşya sektöründe fiyat ve karlılık üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Talep artışının sınırlı kalmasına karşın Uzak Doğu menşeli üreticilerin agresif fiyat politikaları ve Avrupalı markaların pazar payını koruma çabası, fiyat indirimlerini ve kampanyaları zorunlu hale getirirken, enerji verimliliği ve çevre standartlarına uyum için yapılan ilave yatırımlar maliyetleri yükseltiyor. Yoğun rekabet ortamı bu maliyetlerin satış fiyatlarına tam olarak yansıtılmasını zorlaştırırken, ihracata dayalı üretim yapan firmalar için Avrupa pazarı giderek daha düşük karlı bir yapı sergiliyor. 2025 yılında Batı Avrupa beyaz eşya pazarında satış hacimlerindeki büyüme 2025'te hız kaybederken, sınırlı hacim artışına karşın euro bazında büyüme kaydedilemedi. Afrika ve Orta Doğu'da ise satış gelirleri 2025 yılında euro bazında %10 arttı.

Metal hammadde fiyatları, son çeyrekte görülen artışa rağmen, atıl kapasiteler ve Çin'in artan ihracatı nedeniyle 2025'te düşüşünü sürdürdü. Avantajlı fiyat seviyelerinden bağlanan kontratlar sayesinde, yükselen metal fiyatlarının yılın ilk yarısında maliyetleri olumsuz etkilememesi bekleniyor (2024:100, 2025:98).

Plastik hammadde fiyatları, zayıf talep, küresel büyümedeki yavaşlama ve düşük petrol fiyatlarının etkisiyle 4Ç'de düşüşünü sürdürdü. (2024:157, 2025:141)

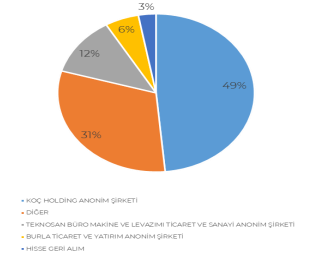
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ARCLK
Hisse Fiyatı (TL)	114,00
5Y En Yüksek	152,40
5Y En Düşük	99,65
Hisse Adedi (mn)	676
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	77.033
Piyasa Değeri (USD mn)	1.777
Finansal Borç (TL mn)	235.898
Finansal Borç (USD mn)	5.504
3AOIH (USD mn)	8,79
3AOIH/HA Piyasa Değ.	2,75%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	40,96

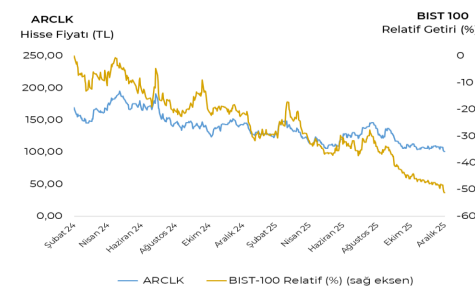
PD/DD	
Güncel	1,09
6 Aylık Ortalama	1,23
1 Yıllık Ortalama	0,99

Ortaklık Yapısı



Performans

ARCLK (mn TL)	2022	2023	2024	2025
Net Satışlar	0	485.877	560.987	523.933
FAVÖK	30.653	38.422	29.186	30.247
Net Kar	11.878	25.531	2.211	-8.356
Özkaynaklar	99.761	106.328	87.921	70.391



Info Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Arçelik <ARCLK>

Dayanıklı Tüketim—Beyaz Eşya

Şirketin 2026 yılı beklentileri aşağıda yer almaktadır.

2026 Beklentileri

Hasılat

Türkiye (TL)	Yatay
Uluslararası (YP)	Düşük tek hane

FAVÖK Marjı

%6,25 - 6,50

NİS/Satışlar

~%22

Yatırım Harcamaları

~250 milyon euro

2026 yılında şirketin, hasılat performansında, Türkiye pazarında TL bazında yatay bir seyir öngörülürken, uluslararası pazarlarda yabancı para cinsinden gelirlerin düşük tek haneli büyüme kaydetmesi bekleniyor. İhracat tarafında özellikle Avrupa pazarındaki kademeli toparlanma ve yeni pazar arayışlarının katkısıyla ölçülü bir büyüme hedeflenirken, Bu kapsamda şirketin toplam hasılatında ana destekleyici unsurun döviz bazlı satışlar olması, iç pazarın ise mevcut seviyelerini koruyan bir görünüm sergilemesi ön görülüyor. EUR/USD paritesinin de bu durumu desteklemesi beklenebilir.

Açıklanan finansalların hisse fiyatlaması üzerine hafif baskı yaratmasını bekliyoruz.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari 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)	114,00
STY En Yüksek	152,40
STY En Düşük	99,65
Hisse Adedi (mn)	676
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	77.033
Piyasa Değeri (USD mn)	1.777
Finansal Borç (TL mn)	235.898
Finansal Borç (USD mn)	5.504
3AOİH (USD mn)	8,79
3AOİH/HA Piyasa Değ.	2,75%

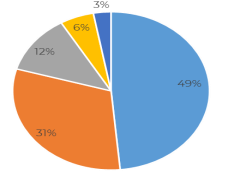
F / K

Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	40,96

PD/DD

Güncel	1,09
6 Aylık Ortalama	1,23
1 Yıllık Ortalama	0,99

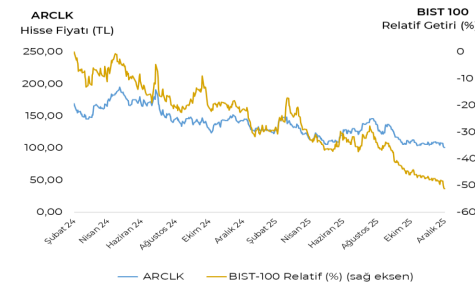
Ortaklık Yapısı



• KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
• DİĞER
• TEKNİK SANAYİ BURSA MENKUL DEĞERLER A.Ş. VE LEVİZİM TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
• BURSA TİCARET VE YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
• HİSSE GERİ ALIM

Performans

ARCLK (mn TL)	2022	2023	2024	2025
Net Satışlar	0	485.877	560.987	523.933
FAVÖK	30.653	38.422	29.186	30.247
Net Kar	11.878	25.531	2.211	-8.356
Özkaynaklar	99.761	106.328	87.921	70.391



Info Yatırım Araştırma

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