

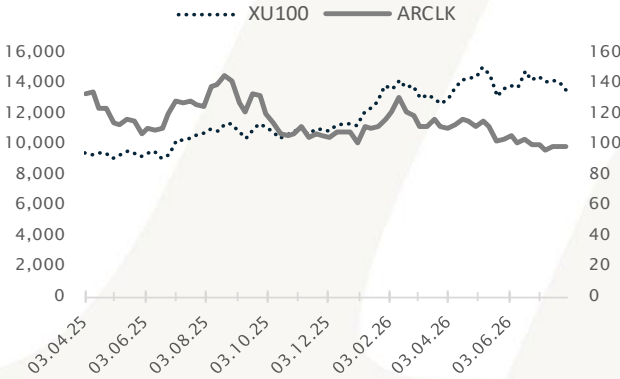
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	ARCLK:TI	ARCLK
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Arçelik	
Hisse Sektör	Dayanıklı Tüketim	
Rapor Tarihi	30.07.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	98.35	
Öneri	-	
Hedef Fiyat - TL	-	
Önceki Hedef Fiyat - TL	-	
Getiri Potansiyeli - %	-	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	66,458
Firma Değeri - Milyon TL	260,112
Hacim - Milyon TL	322
Halka Açıklık - %	18.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	242,984	313,145	280,733
Brüt Kâr - Milyon TL	69,370	89,340	83,021
FAVÖK - Milyon TL	14,669	17,362	14,153
Net Kâr - Milyon TL	22,875	-5,383	1,493

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	137,188	160,332	141,324
Brüt Kâr - Milyon TL	37,972	45,541	41,476
FAVÖK - Milyon TL	6,519	9,780	6,258
Net Kâr - Milyon TL	20,304	-3,086	3,438

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	2.99	0.00	0.00
FD/FAVÖK (x)	6.44	7.15	9.65

Arçelik A.Ş.

Arçelik, 26Q2'de 141,32 milyar TL hasılat, 5,86 milyar TL FAVÖK ve 3,44 milyar TL net kâr açıkladı.

Hasılat piyasa beklentisine paralel gerçekleşirken, FAVÖK beklentinin %2,9 altında kaldı.

Net kâr ise 2,53 milyar TL'lik beklentiyi %36,1 aşarken, geçen yılın aynı dönemindeki 3,09 milyar TL net zarardan kâra geçildi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Brüt kâr marjı yıllık 95 baz puan artarak %29,35'e yükseldi. Beyaz eşya ve tüketici elektroniği segmentlerinde marj iyileşmesi, fiyatlama ve ürün karmaşasının maliyet baskısını kısmen dengelediğini gösteriyor.
- Net finansman gideri yıllık %36,7 gerilerken toplam finansal borç da azaldı.
- İşletme faaliyetlerinden nakit akışı 5,63 milyar TL'ye, serbest nakit akışı ise 2,25 milyar TL'ye yükselerek pozitifte döndü. İyileşmede işletme sermayesi yönetimi belirleyici oldu.
- Stoklar ve ticari alacaklardaki reel düşüş, operasyonel disiplinin korunduğuna işaret ediyor.

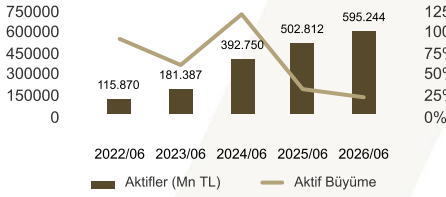
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Hasılat yıllık reel %11,9 daraldı. Avrupa ve Asya Pasifik'te çift haneli küçülme görülürken, tüketici elektroniği segmenti %25,9 daraldı.
- FAVÖK yıllık %37,3 geriledi, FAVÖK marjı %4,15'e indi. Marjdaki bozulmanın temel nedeni faaliyet giderlerinin ciroya göre yüksek seyretmesi oldu.
- Kâr kalitesi zayıf kaldı. Net kâr ağırlıklı olarak kur farkı gelirleri, parasal pozisyon kazancı ve gerileyen finansman giderlerinden kaynaklandı.
- Şirket 2026 ciro beklentisini ikinci kez aşağı revize etti. FAVÖK marjı hedefi korunmasına rağmen ilk yarı performansı, yılın ikinci yarısında belirgin marj toparlanması gerektiriyor ve aşağı yönlü revizyon riskini artırıyor

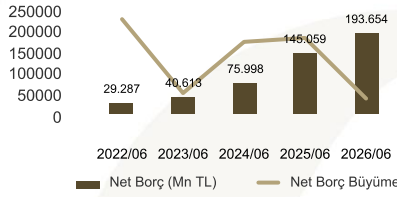
Genel Görüşümüz: 26Q2 sonuçlarını **nötr** değerlendiriyoruz. Brüt marjdaki iyileşme ve nakit akışındaki toparlanma olumlu olsa da, reel ciro daralması, FAVÖK marjındaki zayıflama, düşük kâr kalitesi ve aşağı yönlü revize edilen beklentiler bu olumlu unsurları dengeliyor. Ayrıca artan net borç ve 6,0x seviyesindeki kaldıraç oranı yılın geri kalanı açısından izlenmesi gereken başlıca risklerdir.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	389.482	338.697	303.121	374.623	24%	63%
Nakit ve Benzerleri	115.202	79.462	60.075	64.288	7%	11%
Ticari Alacaklar	137.322	134.310	131.044	143.508	10%	24%
Stoklar	105.959	98.375	92.582	104.593	13%	18%
Duran Varlıklar	250.572	223.106	199.691	220.621	10%	37%
Finansal Yatırımlar	320	282	256	289	13%	0%
Maddi Duran Varlıklar	132.069	117.222	105.491	120.036	14%	20%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	71.916	64.666	53.490	58.779	10%	10%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	640.055	561.803	502.812	595.244	18%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	401.151	354.485	315.729	376.417	19%	63%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	135.456	126.095	84.931	129.012	52%	22%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	38.766	33.682	45.093	21.507	-52%	4%
Ticari Borçlar	153.514	135.493	123.013	154.551	26%	26%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	149.519	128.961	111.871	137.278	23%	23%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	103.568	89.466	75.110	107.423	43%	18%
Toplam Yükümlülükler	550.670	483.446	427.601	513.696	20%	86%
Toplam Özkaynaklar	82.891	73.314	68.982	77.744	13%	13%
Ödenmiş Sermaye	676	676	676	676	0%	0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	78.992	64.620	56.739	67.811	20%	11%
Net Dönem Karı veya Zararı	-9.799	-2.214	-6.636	444	-	0%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	640.055	561.803	502.812	595.244	18%	100%

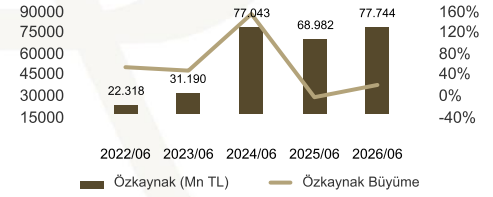
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

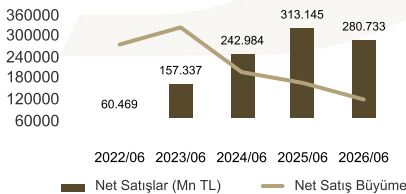


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

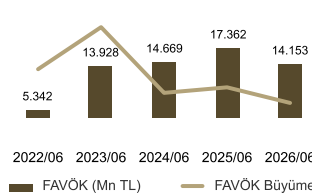


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	523.933	130.272	313.145	280.733	-10%	100%
Satışların Maliyeti	373.140	91.450	223.805	197.712	-12%	70%
Brüt Kar (Zarar)	150.793	38.822	89.340	83.021	-7%	30%
Faaliyet Giderleri	143.798	36.701	85.680	79.742	-7%	28%
Genel Yönetim Giderleri	33.380	8.511	20.358	17.608	-14%	6%
Pazarlama Giderleri	103.927	26.606	61.391	58.984	-4%	21%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	6.491	1.585	3.932	3.150	-20%	1%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	6.995	2.121	3.660	3.279	-10%	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	22.638	7.813	14.851	11.825	-20%	4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	19.139	9.700	11.514	9.096	-21%	3%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	10.494	234	6.997	6.008	-14%	2%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	30.247	7.747	17.362	14.153	-18%	5%
Finansman Gelirleri	17.617	5.967	10.835	8.894	-18%	3%
Finansman Giderleri	47.636	12.045	32.769	22.438	-32%	8%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	-4.737	301	-4.340	3.670	-	1%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	-8.356	-1.817	-5.383	1.493	-	1%

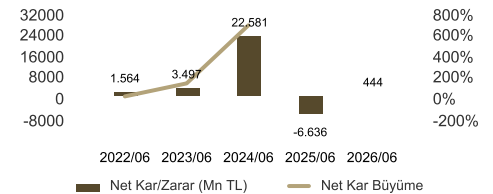
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

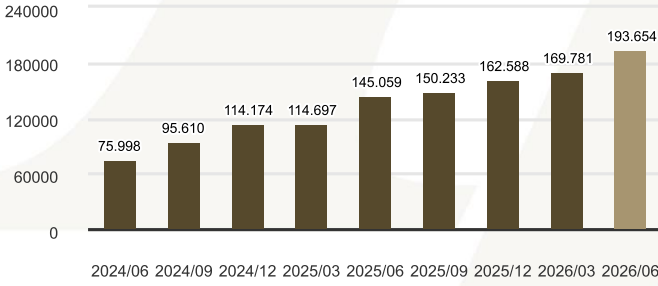


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

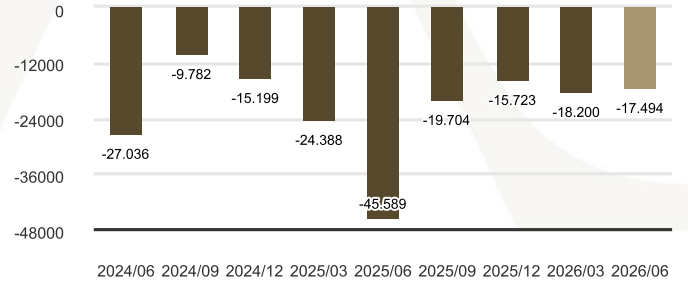


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	28,7	22,4	19,0	17,1
Cari Oran	1,0	1,0	1,0	1,0
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	92,8	98,0	71,3	105,6
Alacak Devir Süresi (Gün)	88,2	94,2	68,3	100,3
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	140,6	128,1	92,6	146,0
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	40,4	64,1	47,0	60,0
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	60,9	60,3	60,3	62,9
Duran Varlıklar / Aktifler	39,1	39,7	39,7	37,1
Toplam Borç / Aktifler	86,0	86,1	85,0	86,3
Toplam Borç / Özsermaye	664,3	659,4	619,9	660,8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-15.723,2	-18.200,0	-45.589,2	-17.494,3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-52,0	-59,7	-143,0	-64,7
Net Borç (Milyon TL)	162.588,3	169.781,1	145.059,0	193.654,4
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	5,4	5,6	4,6	7,2
İhracat Oranı (%)	63,7	63,7	61,9	61,5
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	-1,4	-0,4	-1,2	0,3
Aktif Karlılığı (Yıllık)	-1,4	-1,6	-5,8	-0,3
Özsermaye Karlılığı	-9,8	-2,5	-7,4	2,0
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	-9,8	-11,1	-35,7	-2,0
Esas Faaliyet Kar Marjı	1,3	1,6	1,2	1,2
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	1,3	1,5	0,9	1,3
FAVÖK Marjı	5,8	5,9	5,5	5,0
FAVÖK Marjı (Yıllık)	5,8	6,0	5,1	5,5
Net Kar Marjı	-1,6	-1,4	-1,7	0,5
Net Kar Marjı (Yıllık)	-1,6	-1,6	-4,1	-0,3

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
ARCLK	66.457,87	120,68	0,85	-	9,62	0,53	1%	6%	0%	2%	0%	27.038	6.258	-1.479	3.438
OZATD	262.389,63	0,00	58,42	-	539,40	98,91	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VESTL	7.970,44	0,00	0,30	-	-	0,91	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HATSN	13.035,28	0,00	2,06	-	109,41	2,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAFKR	3.850,00	0,00	3,06	27,00	10,11	1,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FORMT	2.053,07	0,00	0,92	-	-	2,46	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VESBE	9.440,00	0,00	0,24	-	26,40	0,55	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMASM	2.414,25	0,00	0,75	-	13,58	1,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BVSAN	3.993,12	0,00	1,51	-	8,70	1,29	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SNICA	2.142,00	0,00	0,44	-	9,11	0,95	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dayanıklı Tüketim Ort.			1,53	18,57	9,92	1,06	6%	11%	5%	9%	2%	-	-	-	-
XU100			1,36	20,30	13,25	1,21	6,0%	10,4%	5,4%	10,9%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum 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. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.