

**Arçelik**

**ARCLK**  
23 Nisan 2026

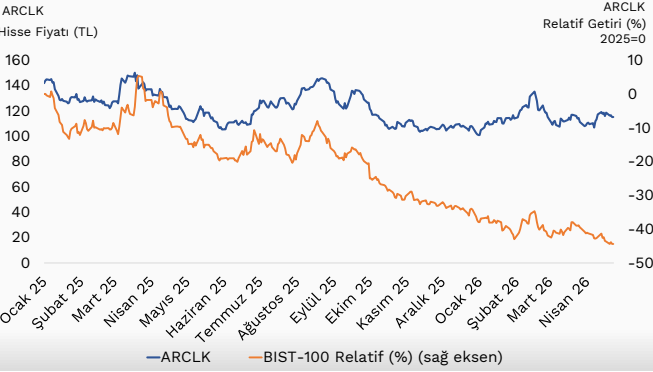
**Arçelik**, 1Ç26'da 130,27 milyar TL net satış, 7,75 milyar TL FAVÖK ve 1,82 milyar TL net zarar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %17, FAVÖK'te %18,2 ve net zararda %10,8 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %-8,8 azalış, FAVÖK'te %3,4 artış ve net zararda % -15,4 azalış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %-0,8 ve FAVÖK'te %-1,9 azalış kaydederken net zararda %320,6 artış gerçekleşti.

Şirketin satış gelirleri 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine göre yurt içinde %13,91 azalışla 829 milyon Euro'ya gerilerken yurt dışında ise %9,19 azalışla 1,66 milyar euro olarak gerçekleşti. Toplam satışlar ise aynı dönemde %10,8 azalışla 2,49 milyar euro olarak gerçekleşti. Satışların bölgesel kırılımına baktığımızda ise Yurt içindeki satışların payı 1 puan azalışla %33 olarak gerçekleşirken Batı Avrupa'nın payı 2 puan artışla %35 olarak gerçekleşti. Batı Avrupa ve Doğu Avrupa'daki satış hacminin sınırlı olarak iyileşmesine rağmen Euro bazında satışların gerilemesi şirkete baskı unsuru oluşturdu.

2026 yılının ilk 2 ayında kampanya ve indirimlerin etkisiyle beyaz eşya talebi ılımlı seyrederken Arçelik'in beyaz eşya ve TV satışlarında sektörden pozitif ayrıştığı görülmektedir. TÜRKBEES verilerine göre, 2A26'da beyaz eşya satışları Türkiye genelinde %14 gerilerken Arçelik'in satışları %3 geriledi. Aynı dönemde klima satışları Türkiye'de %12 artarken Arçelik'in satışları %1 arttı. Son olarak TV satışlarında ise Türkiye genelinde %3 azalışken Arçelik'in TV satışları %2 arttı.

Yılın ilk çeyreğinde metal fiyatları, yükselen emtia fiyatları, jeopolitik gelişmeler sebebiyle özellikle alüminyum tedarik zincirlerinde aksaklıklar, Asya'da devam eden anti-dumping soruşturmaları ve yüksek enerji maliyetlerine bağlı artan işleme maliyetlerinin etkisiyle 1Ç26'da yükseldi. Ortalama metal fiyat endeksi (2022= 100) 1Ç26'da 105 olarak gerçekleşirken son yılların en yüksek seviyesine ulaştı. Aynı dönemde Plastik fiyat endeksi 1Ç26 döneminde bir önceki çeyreğe göre 7 puanlık artışla 91 seviyesine yükseldi. Bu artışa rağmen endeks 2025 ortalamasıyla paralel seyretti ve yıllık bazda düşük kaldı. Tedarikçilerin mücbir sebep ilanları ve üretim aksaklıklarından kaynaklanan arz kısıtları yükselişin temel sebebi oldu. Erken yapılan tedarik anlaşmaları maliyet etkililerini kısa vadede sınırlasa da ikinci çeyrekten itibaren baskının artması ve endeksin yıl genelinde yaklaşık %10 yükselmesi bekleniyor.

Şirketin marjlarına baktığımızda geçen yılın aynı dönemine göre sınırlı bir artış görülmektedir. Brüt kar marjı 11 puan artışla %29,8, FAVÖK marjı 0,7 puan artışla %5,9 ve net kar marjı 0,1 puan artışla %-1,4 olarak gerçekleşti. Şirket 2026 yılı için yurt dışı satışlarını düşük tek hanelen yataya revize ederken diğer beklentilerini sabit bıraktı. Şirketin net borcu bir önceki çeyreğe göre %12 artışla 169,78 milyar TL olurken Net Borç/FAVÖK rasyosu 5,06x olarak gerçekleşti. Şirketin FD/FAVÖK rasyosu 7,05x olup yurt dışı benzerlerin 11,56x'lik medyanına göre %39,01 iskonto içermektedir. Euro bazında daralan satış geliri, yükselen net borç ve artan hammadde maliyetlerinin oluşturacağı baskı nedeniyle açıklanan finansalları **olumsuz** değerlendirdiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
ARCLK Getiri (%)	-1	1	1	3	-5
BIST-100 Getiri (%)	1	11	10	31	54
ARCLK Relatif Getiri (%)	-2	-9	-9	-21	-38

Kaynak: Equity RT

**Şirket Kartı**

Fiyat TL (22.04.2026)	115,2
52-hafta fiyat aralığı (TL)	100 - 148
Piyasa Değeri (TL mn)	77.844
Piyasa Değeri (USD mn)	1.737
Halka Açıklık Oranı (%)	18,0
Net Borç (TL mn)	169.781
Net Borç (USD mn)	3.789
Firma Değeri (TL mn)	247.625
Firma Değeri (USD mn)	5.526
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	116

**Finansal Değerler**

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Net Satışlar (TL mn)	523.933	142.797	128.146	130.272
Brüt Kar (TL mn)	150.793	40.928	37.171	38.822
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	10.494	3.278	2.225	234
FAVÖK (TL mn)	30.247	7.490	6.552	7.747
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 15.042	- 4.424	- 2.463	78
Net Kar/Zarar (TL mn)	- 8.356	- 2.146	- 1.640	1.817
Toplam Finansal Borç (TL mn)	259.583	158.563	259.583	249.243
Net Finansal Borçlar (TL mn)	151.932	114.697	151.932	169.781
Yatırım Harcamaları	- 17.907	- 4.255	- 6.882	- 2.797

**Değerleme**

	2025	2025/1Q	2025/4Q	Güncel
F/K				
PD/DD	0,9	1,3	0,9	1,1
PD/Satışlar	0,1	0,1	0,1	0,1
FD/FAVÖK	7,3	7,1	7,3	7,4

**Karlılık**

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Brüt Marj (%)	28,8	28,7	29,0	29,8
Esas Faaliyet Marjı (%)	1,3	0,9	0,8	1,6
FAVÖK Marjı (%)	5,8	5,2	5,1	5,9
Net Kar Marjı (%)	- 1,6	- 1,5	- 1,3	- 1,4
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	- 1,4	- 0,5	- 1,4	- 1,5
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	- 9,7	- 2,9	- 9,7	- 10,9

**Finansal Risk Göstergeleri**

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	3,4	5,1	3,4	3,2
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	19,8	16,1	19,8	18,7
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	6,2	4,6	6,2	6,2
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	5,0	3,9	5,0	5,1
Özsermaye	83.526	79.686	83.526	78.357

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunulanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.