



COLENDI

Menkul Değerler

2025 4. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Arçelik

ARCLK

2 Şubat 2026

Arçelik 4Ç25'te 128,14 milyar TL net satış, 6,55 milyar TL FAVÖK ve 1,72 milyar TL net zarar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %2,97 artış kaydederken FAVÖK'te %23,61 ve net zararda %26,28 azalış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %9,59 azalış, FAVÖK'te %4,38 artış ve net zararda %92 azalış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %2,79, FAVÖK'te %15,25 artış kaydederken net zararda %16 azalış olarak gerçekleşti.

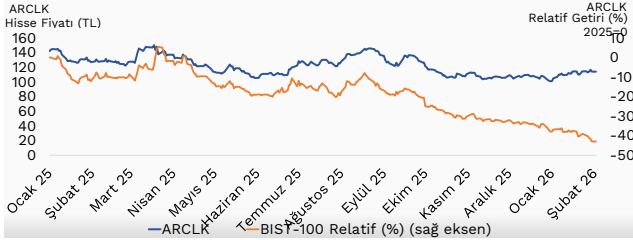
Şirketin satış gelirleri 4Ç25'te geçen yılın aynı dönemine göre yurt içinde %0,2 azalarak 777 milyon euroya, yurt dışında ise %14,3 düşüşle 1,812 milyar euroya geriledi. TL bazlı reel rakamlara göre yurt içinde satışlar %0,9 artış gösterirken, yurt dışında %13,5 azaldı. 2025 yılı genelinde toplam hasılat, yurtiçinde %1,3 artışla 3,461 milyar euroya yükselirken, yurt dışında %01 düşüşle 7,204 milyar euroya geriledi. Ancak TL bazlı reel rakamlarla değerlendirildiğinde hem yurt içinde hem de yurt dışında satışlara yıllık bazda %6,6 oranında azaldı. Bölgesel kırılıma bakıldığında, yıllık bazda Türkiye'nin toplam satış gelirleri içindeki payı %32 seviyesinde sabit kalırken, Batı Avrupa'da kısmi artışla %34'e ulaştı.

2025 yılında kampanya ve indirimlerin etkisiyle beyaz eşya talebi ılımlı seyretti. TÜRKESD verilerine göre, 4Ç25'te Türkiye beyaz eşya pazarı %11 büyürken Arçelik %13 artış kaydetti. Yıllık bazda ise Türkiye pazarı %3 daralırken Arçelik satışları sabit kaldı. Klima segmentinde yılın son çeyreğinde Türkiye pazarı %7 büyürken Arçelik %14 artış gösterdi. Yıllık bazda ise Türkiye'de satışlar %20 yükselirken Arçelik %13 büyümeye ile sektör ortalamasının altında kaldı. Televizyon satışlarında ise 4Ç25'te Türkiye pazarı %4 daralırken Arçelik %13 büyümeye kaydetti. Yıllık bazda Türkiye pazarı %3 küçülürken Arçelik satışları %11 artış gösterdi. Son çeyrek itibarıyla yurt içi hasılatın toplam gelirler içindeki payı, geçen yılın aynı dönemindeki %27 seviyesinden %30'a yükseldi.

2025 yılında Arçelik'in küresel performansı bölgesel farklılıklarla şekillendi. Batı Avrupa toplam hasılatın %34'ünü oluşturan satış hacmi sınırlı artış göstermiş olup euro bazında büyümeye sağlanamamasına rağmen Beko pazar liderliğini koruyarak son aylarda pay kaybını dengeledi. Hasılatın %15'ini oluşturan Doğu Avrupa'da talep göçü kalmış ancak yoğun rekabet ve fiyat baskıları nedeniyle euro bazlı büyümeye hacim artışının gerisinde kalmış olup Romanya ve Ukrayna'da büyümeye hızı yavaşlamasına rağmen şirket liderliğini sürdürdü. Afrika ve Orta Doğu'da satış gelirleri euro bazında %10 artışla öne çıkarken, Defy markası yılın son çeyreğinde %15 hacim artışı yakalamış olup Beko Mısır ve Arçelik-Hitachi de güçlü katkılar sağladı. Buna karşılık Asya-Pasifik bölgesinde yüksek yaşam maliyetleri ve politik dalgalanmalar nedeniyle euro bazında %5'in üzerinde daralma yaşanmış, Çin'deki ciddi düşüşe rağmen Pakistan ve Bangladeş gibi pazarlarda büyümeye sağladı.

Ham madde fiyatları ise 2025'te şirket lehine ılımlı seyretti. Metal fiyatları Çin'in artan ihracatıyla düşüş trendini sürdürmüş, avantajlı kontratlar sayesinde 2026'nın ilk yarısında maliyet baskısı sınırlı kalacaktır. Plastik fiyatları da zayıf talep nedeniyle gerilemiş olup, 2026'da yatay seyrin beklenmektedir.

Şirket, 2026 beklentilerinde, TL bazlı satışların yatay seyrinmesini, Euro bazlı satışların ise tek haneli oranlarda iyileşmesini öngörmektedir. Bu kapsamda, %6,25-~%6,50 düzeltilmiş FAVÖK marjı, %22 Net İşletme Sermayesi / Ciro oranı ve 250 milyon Euro tutarında yatırım harcaması hedeflenmektedir. 4Ç25'te şirketin net borcu bir önceki çeyreğe göre %8,10 azalarak 138,06 milyar TL olurken Net Borç / FAVÖK rasyosu 4,06x oldu. Şirketin FD/FAVÖK rasyosu 7,08x seviyesinde olup, yurt dışı benzerlerin 11,30x'lik medyanına göre %37,34 iskonto içermektedir. Açıklanan finansalları **sınırlı pozitif** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
ARCLK Getiri (%)	0	9	2	-17	-10
BIST-100 Getiri (%)	5	20	27	27	38
ARCLK Relatif Getiri (%)	-5	-10	-20	-35	-35

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (01.02.2026)	114
52-hafta fiyat aralığı (TL)	100 - 152
Piyasa Değeri (TL mn)	77.033
Piyasa Değeri (USD mn)	1.777
Halka Açıklık Oranı (%)	18,0
Net Borç (TL mn)	138.069
Net Borç (USD mn)	3.186
Firma Değeri (TL mn)	215.102
Firma Değeri (USD mn)	4.963
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	108

Finansal Değerler

	2024	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Net Satışlar (TL mn)	560.937	141.744	124.446	128.146
Brüt Kar (TL mn)	154.587	38.056	36.180	37.171
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	9.323 -	14.984	2.230	2.225
FAVÖK (TL mn)	29.186	6.277	8.577	6.552
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 12.354 -	4.353 -	2.844 -	2.463
Net Kar/Zarar (TL mn)	2.211 -	17.616 -	2.055 -	1.640
Toplam Finansal Borç (TL mn)	180.688	180.688	221.673	235.898
Net Finansal Borçlar (TL mn)	114.174	114.174	150.233	138.069
Yatırım Harcamaları	- 30.264 -	10.968 -	3.006 -	6.882

Değerleme

	2024	2024/4Q	2025/3Q	Güncel
F/K	43,4	43,4		
PD/DD	1,1	1,1	1,3	1,1
PD/Satışlar	0,2	0,2	0,2	0,1
FD/FAVÖK	7,2	7,2	7,9	7,1

Karlılık

	2024	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Brüt Marj (%)	27,6	26,8	29,1	29,0
Esas Faaliyet Marjı (%)	1,3	0,5	2,2	0,8
FAVÖK Marjı (%)	5,2	4,4	6,9	5,1
Net Kar Marjı (%)	0,4 -	12,4 -	1,7 -	1,3
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	0,4	0,6 -	4,5 -	1,5
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	2,2	2,9 -	28,6 -	10,7

Finansal Risk Göstergeleri

	2024	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	5,4	5,4	4,1	3,4
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	18,6	13,8	19,0	18,0
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	4,3	4,3	6,0	6,2
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	3,9	3,9	5,0	4,6
Özsermaye	98.252	98.252	74.071	75.905

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 bulunanların 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 tercihlerinize 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.