

Arçelik, yayınladığı 2025 yıl sonu finansal sonuçlarının ardından bir analist toplantısı gerçekleştirdi. Toplantıda yurt içi ve yurt dışındaki pazar dinamikleri, operasyonel ve finansal performans, bilanço optimizasyonu ile 2026 yılına ilişkin beklentilere yer verildi.

Pazar Dinamikleri ve Talep Görünümü

Türkiye

Türkiye’de MDA-6 pazarında talep özellikle yılın ilk yarısında baskı altındaydı. Yıl boyunca indirimler ve satış kampanyaları sınırlı da olsa talebi destekledi. MDA6 pazarında satış hacmi %3 gerilemesine rağmen Arçelik satış hacmini yıllık bazda yatay tutmayı başararak pazardan daha iyi performans gösterdi.

2025 yılı rekor pazar payıyla kapatılırken, özellikle kurutucular, klimalar ve soğutma ürünleri kategorilerinde güçlü performans sergilendi. Klima segmentinde rekabet yoğun kalmaya devam ediyor. 45 marka aktif olarak pazarda yer alıyor ve bunların bir kısmı fiyat hassasiyeti yüksek tüketicileri hedefliyor.

Avrupa

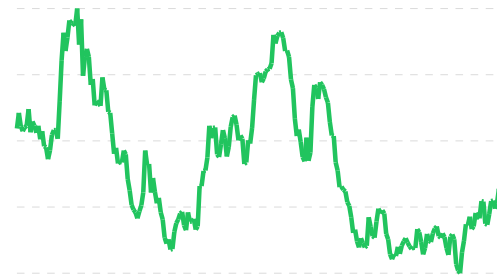
Avrupa’da MDA talebindeki toparlanma 2025’te yavaşladı. Yoğun rekabetin yarattığı fiyat baskıları nedeniyle hacim artışları sınırlı kaldı ve euro cinsinden büyüme gerçekleşmedi. Batı Avrupa’da toparlanma Birleşik Krallık, İtalya, İspanya, Hollanda ve Belçika gibi bazı kilit pazarlarda sürerken; Fransa, Almanya ve Avusturya’da talep daraldı.

Avrupa MDA pazarındaki liderlik sürdürüldü ve yılın son aylarındaki pazar payı kaybı istikrara kavuşturuldu. Yeni ürün lansmanlarının kademeli olarak ölçeklenmesiyle birlikte, yılın ikinci yarısındaki pazar payı kazanımları yenilenmiş bir büyüme patikasına işaret etti. Yüksek marjlı yeni ürün lansmanlarının payının artması, özellikle büyük ülkelerde ve ankastre kategorilerinde marj üretimini ve pazar payı kazanımlarını destekledi.

Diğer Bölgeler

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ARCLK
Hisse Fiyatı	114,00
Fiili Dolaşım Oranı	17,56
Hisse Başına Kar	-12,37
Ödenmiş Sermaye	675.728.205
Piyasa Değeri	77.033.015.370



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-0.3	%12.3	%5.9	%-9.3	%12.9	%-11.8

Piyasa Çarpanları

FD/FAVÖK	7,11
PD/DD	1,09
Net Borç/FAVÖK	4,56

Oranlar	2025/12	2024/12
Cari Oran	0,97	1,04
Kaldıraç Oranı	86,03	81,13
Özkaynak Karlılığı	-10,56	2,28
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	29,01	26,85
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	5,11	4,43
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	-1,28	-12,43

Afrika ve Orta Doğu bölgesinde üretilen gelirler konsolide gelirlerin %8'ini oluşturdu. Euro cinsinden gelirler yıllık bazda yaklaşık %10 arttı. Bu artış Afrika bölgesindeki güçlü büyüme ile desteklendi. Güney Afrika'da talep istikrarlı seyrederken, ihracat pazarlarındaki büyüme yerel pazarın üzerinde gerçekleşti. Mısır'da satış hacmi %13'ün üzerinde artış kaydetti.

Konsolide gelirlerin %10'unu temsil eden Asya-Pasifik bölgesi, yükselen yaşam maliyeti ve politik istikrarsızlığın tetiklediği uzun süreli ekonomik yavaşlamayla karşı karşıya kalmaya devam etti. Tayvan, Pakistan ve Bangladeş'teki güçlü büyüme, Çin'deki sert yavaşlama ve Tayland, Japonya gibi kilit pazarlardaki zayıf talebin etkisini sınırladı.

Finansal Performans

2025 yılında 523,9 milyar TL gelir üretildi ve bu büyüme, yıllık bazda reel olarak %6,6'lık bir düşüşe işaret etti. Düşüşün başlıca nedenleri, Türkiye'de ürünlerde olumsuz fiyatlama, zayıf uluslararası talep ve Avrupa'da artan rekabet oldu.

Buna rağmen, disiplinli maliyet yönetimi sayesinde kârlılıkta belirgin bir iyileşme sağlandı. Brüt kâr marjı %28,8 ile yıllık bazda 1,2 puan, dördüncü çeyrekte ise geçen yılın aynı dönemine kıyasla 2,2 puan iyileşti. Bu iyileşme, daha düşük hammadde maliyetleri ve paritedeki olumlu seyir sayesinde gerçekleşti.

Düzeltilmiş FAVÖK marjı yıllık bazda 0,6 puan artış kaydederek %5,9 seviyesinde gerçekleşti. Yeniden yapılandırma kaynaklı yüksek brüt kârlılık ve tasarruflar, gelir seviyesinin düşmesiyle satışlara oranı artan ve ücret enflasyonu baskısıyla yükselen faaliyet giderlerine rağmen bu iyileşmeyi sağladı.

Net finansal giderler son çeyrekte belirgin şekilde iyileşti. Yıllık bazda %27 düşüş ve aynı çeyrekte yıllık bazda %56 azalış kaydedildi. Bu iyileşme, TL faiz oranlarındaki düşüş, artan TL mevduatlarından kaynaklanan daha yüksek faiz geliri ve hedge politikasının genişletilmesi sayesinde gerçekleşti. Yılın tamamında 27,6 milyar TL net finansal gider kaydedildi.

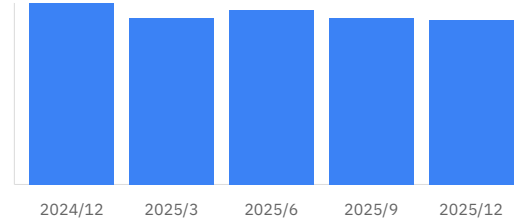
Yeniden Yapılandırma ve Sinergi

2025'te Avrupa operasyonları genelinde birleşme sonrası entegrasyonun büyük bölümü tamamlandı. Yeniden yapılandırma girişiminin bir parçası olarak Polonya'daki kurutucu tesisleri ile buzdolabı fabrikası kapatıldı. Yıl sonunda ise İtalya'da Siena buzdolabı fabrikasının kapatılması gerçekleştirildi.

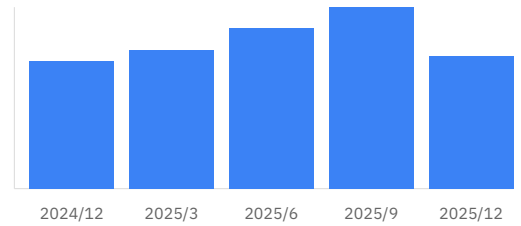
Özet Gelir Tablosu	2025/12	2024/12	%
Satışlar	523.9 mr	560.9 mr	%-7
Brüt Kar	150.8 mr	154.6 mr	%-2
Faal. Karı	10.5 mr	9.3 mr	%13
FAVÖK	30.2 mr	29.2 mr	%4
Net Kar	-8.4 mr	2.2 mr	%-478

Özet Bilanço	2025/12	2025/9	%
Dönen Var.	330.7 mr	324.4 mr	%2
Duran Var.	212.8 mr	216.4 mr	%-2
Fin. Borçlar	235.9 mr	231.3 mr	%2
Net Borç	138.1 mr	156.8 mr	%-12
Özkaynaklar	70.4 mr	71.1 mr	%-1

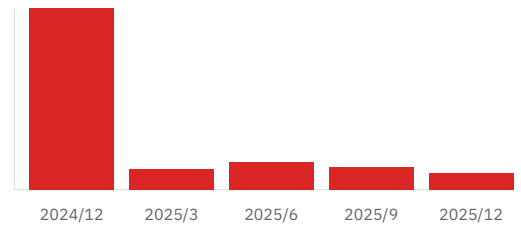
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



Maliyet tabanını mümkün olan en yüksek ölçüde azaltarak rekabetçiliği güçlendirmek için dış kaynak kullanım faaliyetleri genişletiliyor. Çin'den tedarikin toplam tedarik içindeki payı %25-30 bandında olup 2026 hedefi %35 seviyesine çıkarmak. Bu inisiyatif hem birim tedarik maliyetini düşürüyor hem de düşük maliyetli finansman araçları sayesinde ticari borç günlerinde yaklaşık 10-12 günlük iyileşme sağlıyor.

Hammadde Görünümü ve 2026 Beklentileri

Zayıf küresel talep, büyümenin yavaşlaması ve kapasite fazlası gibi faktörler nedeniyle ortalama hammadde fiyatları yıllık bazda belirgin şekilde geriledi. Metal tarafında piyasa fiyatları son çeyrekte bir miktar daha yüksek seyretti. Ancak avantajlı fiyatlamaya sahip sözleşmeler sayesinde artan metal fiyatlarının ilk yarıda önemli bir etki yaratması beklenmiyor.

Avrupa'da genel büyüme beklentileri 2025 seviyeleriyle uyumlu kalmaya devam ediyor. Almanya ve Fransa'ya ilişkin görünüm daha yapıcı bir hale geldi. Bu iyileşmenin özellikle bu pazarlarda birikmiş talebin devreye girmesiyle tüketimi desteklemesi bekleniyor. Olası bir Rusya-Ukrayna ateşkesi senaryosu Avrupa görünümü için önemli bir yukarı yönlü potansiyel oluşturabilir.

Türkiye'de makroekonomik koşullar zorlu kalmayı sürdürüyor. Ancak politika faizi indirimleri yıl boyunca devam ederse, özellikle yılın ikinci yarısında daha destekleyici bir talep ortamı oluşabilir.

Şirket 2026 için aşağıdaki beklentileri paylaştı:

Türkiye: Tüketici talebi üzerindeki süren baskıyı yansıtarak reel bazda genel olarak yataya yakın gelir büyümesi öngörülüyor.

Uluslararası: Avrupa pazarlarındaki kademeli normalleşmenin desteğiyle euro bazında gelirlerde düşük tek haneli büyüme bekleniyor.

FAVÖK Marjı: Disiplinli maliyet yönetimi ve operasyonel verimlilik girişimleriyle desteklenerek %6,25-6,5 aralığında öngörülüyor.

İşletme Sermayesi: Net işletme sermayesinin satışlara oranının yaklaşık %22 seviyesinde korunması hedefleniyor.

Yatırım Harcamaları: Toplam sermaye tahsis çerçevesiyle uyumlu şekilde yaklaşık 250 milyon euro seviyesinde planlanıyor.