

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,86 azalışla 141.324 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %10,35 azalışla 280.733 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,27 azalışla 5.863 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %18,48 azalışla 14.153 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 168 baz puan azalışla %4,1 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 50 baz puan azalışla %5,0 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 3.086 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 3.438 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 6 ayında 5.383 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 1.493 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç: 2Ç26'da, net satışlar yıllık bazda %12 düşüşle 141,3 milyar TL'ye geriledi; bu rakam, 142 milyar TL'lik tahminimizle ve 141,9 milyar TL'lik konsensüse genel olarak paraleldir. Türkiye'deki gelirler, yıllık %5,6 düşüşle 51 milyar TL'ye düştü. Satışların yaklaşık %44'ünü oluşturan Avrupa'da satışlar yıllık bazda %15,6 düşüşle 61,8 milyar TL'ye geriledi. Asya'da yıllık %17,7 azalış yaşanırken, Afrika ise yıllık %3,3'lük düşüşle nispeten dirençli bir performans sergiledi. FAVÖK, yıllık %37 azalışla 5.863mn TL'ye geriledi; bu rakam, 5.932mn TL olan tahminimizin ve 6.037mn TL olan konsensüsün hafif altında kaldı. FAVÖK marjı ise yıllık 168bp düşüşle %4,1 olarak gerçekleşti. Düz. FAVÖK, yıllık bazda %21 düşüşle 7.415 milyon TL'ye düştü; Düz. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 64bp düşüşle %5,2 olarak gerçekleşti. Marj üzerindeki baskı, savaş kaynaklı işletme giderleri ve maaş enflasyonundan kaynaklandı. Net karın beklentileri aşması, Whirlpool birleşmesinin tamamlanmasında ilişkin tek seferlik kazançlardan kaynaklandı, bu durum, diğer gelirleri 2Ç25'teki -453mn TL'den 5.142mn TL'ye çıkardı ve bu durum net karı 3.438mn TL'ye yükseltti. Net borç, mevsimsel işletme sermayesi artışı nedeniyle çeyreklik %6,6 artarak 193,7 milyar TL'ye yükseldi; bu durum, net borç/FAVÖK oranını 1Ç26'daki 5,1x seviyesinden 6,0x'e çıkardı. **Genel olarak sonuçları nötr değerlendiriyoruz.** FAVÖK savaş kaynaklı maliyet baskısıyla beklentilerin hafif altında kaldı ve yurt içi gelir tahmini aşağı yönlü revize edildi ancak net karın beklentileri belirgin şekilde aşması ve marj beklentisinin korunmasıyla bu dengelenmektedir. Net kar saptması operasyonel iyileşmeden çok tek seferlik kalemden kaynaklanmaktadır. 2Y26'nın mevsimsellikte daha güçlü geçmesini bekliyoruz, ancak bölgesel çatışma sürerse maliyet baskısının 3Ç26'da da devam edeceğini düşünüyoruz. ARCLK, yıl başından bu yana BIST100'ün %29 altında performans göstermiştir ve tahminlerimize göre 2026T 6,2x FD/FAVÖK oranında işlem görmektedir.

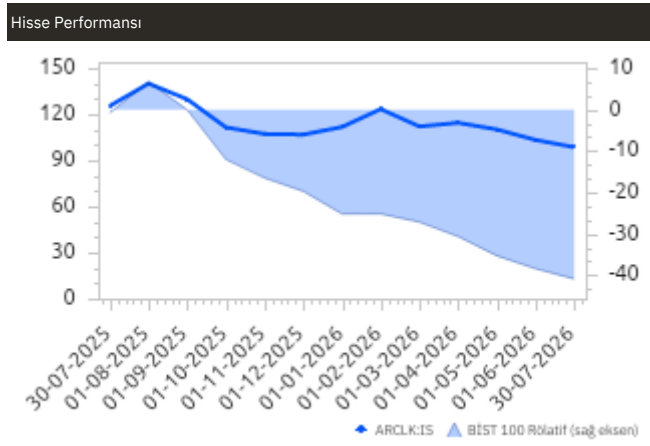
TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	313.145	280.733	-%10,4	160.332	152.928	150.903	139.409	141.324	-%11,9	%1,4
Brüt Kâr	89.340	83.021	-%7,1	45.541	44.460	43.772	41.545	41.476	-%8,9	-%0,2
Faaliyet Kârı	3.660	3.279	-%10,4	2.255	3.411	1.167	2.270	1.009	-%55,2	-%55,5
FAVÖK	17.362	14.153	-%18,5	9.347	10.540	7.716	8.290	5.863	-%37,3	-%29,3
Net Parasal Pozisyon	10.616	11.162	%5,1	4.535	4.551	2.470	6.587	4.575	%0,9	-%30,6
Net Kâr	-5.383	1.493	-	-3.086	-2.526	-1.931	-1.944	3437,66	-	-
Brüt Kâr Marjı	%28,5	%29,6	104bp	%28,4	%29,1	%29,0	%29,8	%29,3	94bp	-45bp
Faaliyet Marjı	%1,2	%1,2	-bp	%1,4	%2,2	%0,8	%1,6	%0,7	-69bp	-91bp
FAVÖK Marjı	%5,5	%5,0	-50bp	%5,8	%6,9	%5,1	%5,9	%4,1	-168bp	-180bp
Net Kâr Marjı	-%1,7	%0,5	225bp	-%1,9	-%1,7	-%1,3	-%1,4	%2,4	436bp	383bp
Net Borç	191.636	193.654	%1,1	191.636	184.617	162.588	181.690	193.654	%1,1	%6,6
Net Döviz Pozisyonu	-98.573	-88.762	-%10,0	-98.573	-87.109	-92.082	-88.834	-88.762	-%10,0	-%0,1
Net Borç/FAVÖK	5,9	6,0	%0,9	5,9	5,2	4,6	5,1	6,0	%0,9	%18,0
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)										
a.d: anlamlı değil										

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	ARCLK:TI/ARCLK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	98,35			
Hedef Fiyat	163			
Potansiyel Getiri	%65,73			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	96,00-147,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	66.458			
Firma Değeri(milyon TL)	260.112			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	11.962			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	676			
Dolaşımdaki Paylar (%)	18,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%15,68			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%17,19			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.572	1.382	1.853	2.946
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	156.595	137.089	194.403	339.107
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	97,5-99,3	96,5-100,2	96,5-116,4	96,5-145,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	-12	-14	-22
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	-6	-12	-38
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	41,43			
Diğer	30,96			
TEKNOSAN BÜRO MAKİNE VE LEVAZIMI TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ	12,05			
Arçelik A.Ş.	10			
BURLA TİCARET VE YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ	5,56			
Şirket Faaliyet Alanı				

Arçelik Anonim Şirketi (Arçelik veya Şirket) ve bağlı ortaklıkları ile iştirakleri (Grup), dayanıklı tüketim ve tüketici elektroniği alanlarında üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası müşteri hizmetleri, ihracat ve ithalat ile ilgili tüm ticari ve endüstriyel faaliyetleri yürütmektedir.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.