

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,92 azalışla 138.973 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %11,52 azalışla 435.342 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %47,21 azalışla 5.874 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %29,34 azalışla 20.815 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 267 baz puan azalışla %4,2 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 121 baz puan azalışla %4,8 olmuştur.

Net zararı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %132,71 artışla 6.205 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %44,56 azalışla 4.629 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Arçelik 3Ç26'da ana ortaklığa ait 6,21 milyar TL net zarar açıkladı; net zarar 5,70 milyar TL'lik piyasa beklentisinden ve 5,69 milyar TL'lik tahminimizden yaklaşık %9 daha yüksek gerçekleşti. Net karda, büyük bölümü ertelenmiş vergiden oluşan 1,50 milyar TL'lik vergi gideri ile Beko Europe'taki %25'lik azınlık payının devralınmasının ardından azınlık paylarına düşen zararın 37 milyon TL'ye gerilemesi etkili oldu. Hasılat yıllık bazda reel %13,9 düşüşle 138,97 milyar TL'ye geriledi ve beklentilerin hafif altında kaldı; uluslararası satışlar %18,2, Türkiye satışları %4,5 daraldı. Brüt kar marjı %29,0 ile yatay seyretti. FAVÖK yıllık %47 düşüşle 5,87 milyar TL oldu ve piyasa beklentisinin %5, tahminimizin %3 üzerinde gerçekleşti; FAVÖK marjı yıllık 2,7 puan düşüşle %4,2'ye geriledi. Net finansman giderleri 9,48 milyar TL'ye yükseldi, net parasal pozisyon kazancı 3,84 milyar TL'ye geriledi. Düzeltilmiş net borç 211,8 milyar TL'ye, düzeltilmiş net borç/FAVÖK oranı 6,32x'e yükseldi. Şirket 2026 beklentilerini aşağı yönlü revize etti; uluslararası gelirlerde düşük çift haneli düşüş öngörülmekte, düzeltilmiş FAVÖK marjı beklentisi %5,75-%6,00'a, yatırım harcaması beklentisi 200-225 milyon EUR'a indirilmektedir. Koç Finansman ve Taşdelen gayrimenkul satışlarından sağlanan nakit girişleri, korunan brüt kar marjı ve Türkiye beyaz eşya pazarında süren pazar payı kazanımları olumlu unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Buna karşın beklentiden yüksek net zarar, aşağı yönlü beklenti revizyonu, yüksek kaldiraç ve sektördeki yoğun rekabetin hisse performansını üzerinde baskı oluşturmaya devam etmesi beklenmektedir. Bu çerçevede sonuçları genel olarak negatif değerlendiriyoruz. ARCLK hisseleri 2027 tahminlerimize göre 7,0x FD/FAVÖK ve 17,9x F/K çarpanlarıyla işlem görmekte olup yılbaşından bu yana BIST100 endeksinin %31 gerisinde kalmıştır. **(NEGATİF)**

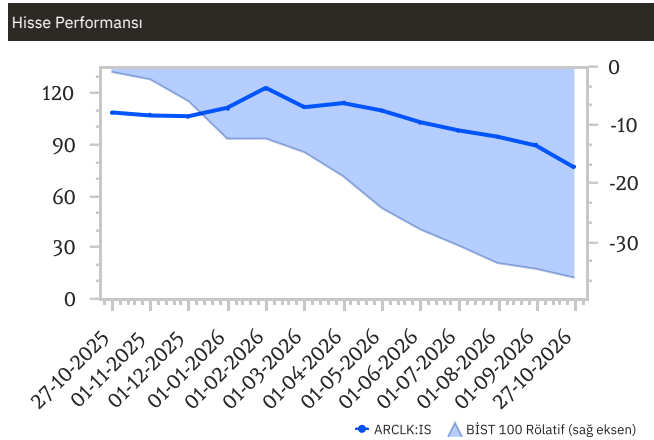
TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	492.032	435.342	-%11,5	161.445	159.307	147.174	149.195	138.973	-%13,9	-%6,9
Brüt Kâr	141.253	127.907	-%9,4	46.937	46.209	43.859	43.786	40.263	-%14,2	-%8,0
Faaliyet Kârı	7.464	3.574	-%52,1	3.601	1.232	2.396	1.066	113	-%96,9	-%89,4
FAVÖK	29.456	20.815	-%29,3	11.127	8.146	8.752	6.190	5.874	-%47,2	-%5,1
Net Parasal Pozisyon	16.012	15.624	-%2,4	4.804	2.607	6.954	4.829	3.840	-%20,1	-%20,5
Net Kâr	-8.349	-4.629	-%44,6	-2.667	-2.038	-2.052	3.629	-6205,3 ₄	%132,7	-
Brüt Kâr Marjı	%28,7	%29,4	67bp	%29,1	%29,0	%29,8	%29,3	%29,0	-10bp	-38bp
Faaliyet Marjı	%1,5	%0,8	-70bp	%2,2	%0,8	%1,6	%0,7	%0,1	-215bp	-63bp
FAVÖK Marjı	%6,0	%4,8	-121bp	%6,9	%5,1	%5,9	%4,1	%4,2	-267bp	8bp
Net Kâr Marjı	-%1,7	-%1,1	-	-%1,7	-%1,3	-%1,4	%2,4	-%4,5	-	-
Net Borç	194.899	218.144	%11,9	194.899	171.644	191.809	204.440	218.144	%11,9	%6,7
Net Döviz Pozisyonu	-91.960	-99.296	%8,0	-91.960	-97.211	-93.782	-93.705	-99.296	%8,0	%6,0
Net Borç/FAVÖK	5,2	7,5	%44,0	5,2	4,6	5,1	6,0	7,5	%44,0	%26,1
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026)										
a.d: anlamlı değil										

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	ARCLK:TI/ARCLK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	69,20			
Hedef Fiyat	135,9			
Potansiyel Getiri	%96,39			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	68,05-136,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	46.760			
Firma Değeri(milyon TL)	264.904			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	8.417			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	676			
Dolaşımdaki Paylar (%)	18,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%12,42			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%15,60			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.113	1.365	1.518	2.525
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	80.651	107.216	135.032	273.084
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	69,2-76,5	69,2-86,8	69,2-99,3	69,2-135,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-19	-30	-41	-37
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	-14	-22	-39
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	48,53			
Diğer	29,4			
TEKNOSAN BÜRO MAKİNE VE LEVAZIMI TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ	12,05			
BURLA TİCARET VE YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ	5,56			
KOÇ HOLDİNG EMEKLİ VE YARDIM SANDIĞI VAKFI İKTİSADİ İŞLETMESİ	4,46			
Şirket Faaliyet Alanı				

Arçelik Anonim Şirketi ve bağlı ortaklıkları, dayanıklı tüketim ve tüketici elektroniği alanlarında üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetler ile ihracat ve ithalat 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.