Aylık Beyaz Eşya Satışları– Eylül ‘26

2 Kasım 2026

Eyl’26’da yurt içi ve ihracat toplam beyaz eşya teslimatları yıllık bazda %3,6 düşüşle 2,6 mn adete geriledi. (Nötr: ARCLK, VESTL, VESBE)

Yurt içi satışlar: Yurt içi satışlardaki toparlanma Eylül’de de sürdü. Yurt içi satışlar yıllık bazda %18 artışla 973 bin adete yükseldi. Bu, üst üste üçüncü aylık artış ve May’24’ten bu yana en yüksek aylık seviye oldu. Büyüme Ağustos’taki %8’den hızlandı. Yurt içi satışlar 3Ç26’da yıllık bazda %11 artarken, 9A26 satışları hâlâ yıllık bazda %1,6 düşüşte. Bununla birlikte, toparlanmanın hâlâ büyük ölçüde kampanya kaynaklı olduğunu tahmin ediyoruz. 4Ç26’da beklenen fiyat artışları öncesinde bazı alımlar da öne çekilmiş olabilir. Dolayısıyla güçlü yurt içi rakam talepte kalıcı bir iyileşmeye işaret etmiyor gibi görünüyor ve öne çekilen alımlar önümüzdeki aylarda yurt içi satışlar üzerinde baskı oluşturabilir.

İthalat: İthalat Eylül’de yıllık bazda %73 artışla 95 bin adete sıçradı ve yurt içi satışlar içindeki payı bir yıl önceki %7’den yaklaşık %10’a yükseldi. İthalat 3Ç26’da yıllık bazda %59, 9A26’da ise %17 arttı. İthalatın 9A26’da yurt içi satışlar içindeki payı ise geçen yılın aynı dönemindeki %10’dan yaklaşık %12’ye çıktı. Bu durum, yurt içi pazarda rekabet baskısının arttığına işaret ediyor ve yerli üreticilerin talepteki toparlanmadan tam olarak yararlanamadığını gösteriyor.

İhracat: İhracat daralmaya devam ederek Eylül’de yıllık bazda %13 düşüşle 1,6 mn adete geriledi. İhracat 3Ç26’da yıllık bazda %14, 9A26’da ise %17 düştü ve ihracatın toplam teslimatlar içindeki payı Eyl’25’teki %69’dan %62’ye geriledi. Başta Avrupa pazarlarındaki Çinli üreticiler olmak üzere yoğun fiyat rekabeti, ihracat hacimleri ve fiyatlaması üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Avrupa’da fiyatlama iyileşmedikçe ihracatta yakın vadede anlamlı bir toparlanma olası görünmüyor.

Üretim: Üretim Eylül’de yıllık bazda %0,8 artışla 2,6 mn adete yükseldi ve toplam teslimatlarla genel olarak uyumlu seyretti. Üretim 3Ç26’da yıllık bazda %2,9, 9A26’da ise %11 geriledi. Bu da ihracat talebindeki zayıflığı yansıtıyor. Toplam teslimatlar 3Ç26’da yıllık bazda %6,2 düştü ve yılbaşından bu yana yıllık bazda %12 geriledi.

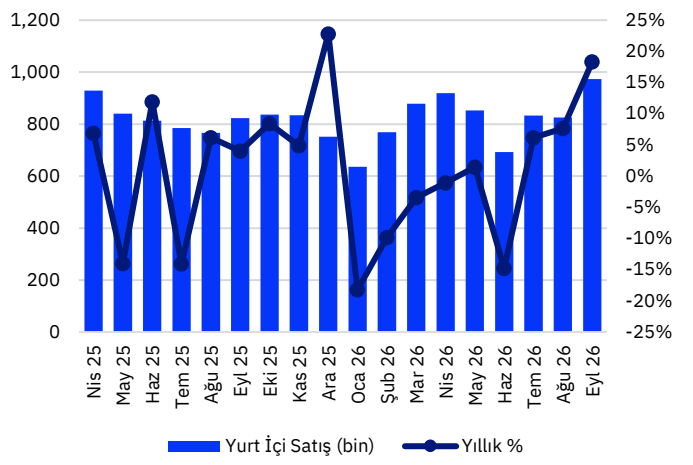
Genel olarak, Eylül verileri sektör için karışık bir tablo ortaya koyuyor. Yurt içi toparlanma hacim tarafında olumlu olsa da ihracattaki zayıflığı dengelemeye yeterli görünmüyor. İhracat pazarlarındaki fiyat baskısı, Türk üreticilere yönelik talebi baskılamaya devam ediyor. Yurt içi pazarda ise ithalatın pazar payı kazanımları olumsuz bir gelişme, çünkü bu kazanımlar yerli üreticilerin talepteki toparlanmadan ne ölçüde yararlanabileceğini sınırlıyor.

Arçelik (ARCLK TI, MP, TP: 135,9 TL/hisse) yılbaşından bu yana XU100’ün %30 altında performans gösterirken, Vestel (VESTL TI, N/R) aynı dönemde endeksin %60 altında kaldı. Tahminlerimize göre ARCLK, 2027T 8,0x FD/FAVÖK ile işlem görüyor.

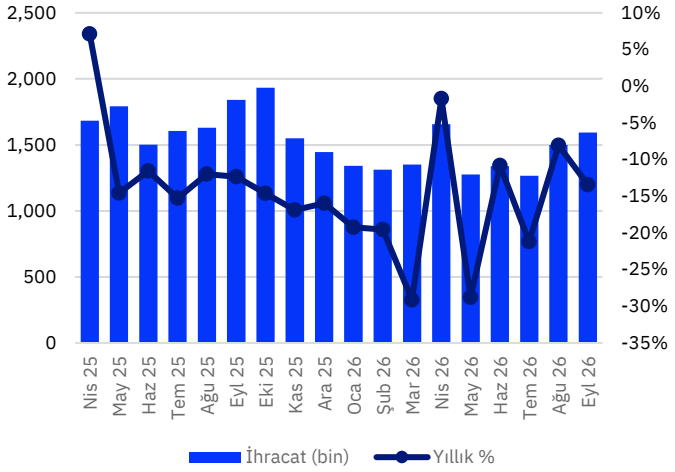
Bin adet	Eyl'26	Eyl'25	Yıllık	3Ç26	3Ç25	Yıllık	9A26	9A25	Yıllık
Yurt İçi Satış	**973**	**823**	*18,3%*	**2.632**	**2.374**	*10,9%*	**7.379**	**7.496**	*-1,6%*
İhracat	**1.593**	**1.840**	*-13,4%*	**4.358**	**5.077**	*-14,2%*	**12.637**	**15.256**	*-17,2%*
Üretim	**2.614**	**2.595**	*0,8%*	**6.967**	**7.174**	*-2,9%*	**19.773**	**22.220**	*-11,0%*
İthalat	**95**	**55**	*73,3%*	**314**	**198**	*58,5%*	**868**	**742**	*17,1%*

Kaynak: TÜRKBESD, Gedik Yatırım Araştırma

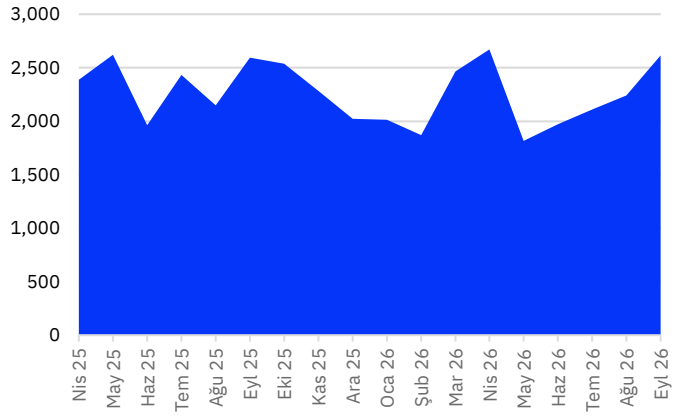
Tablo 1: Yurtiçi Satışlar



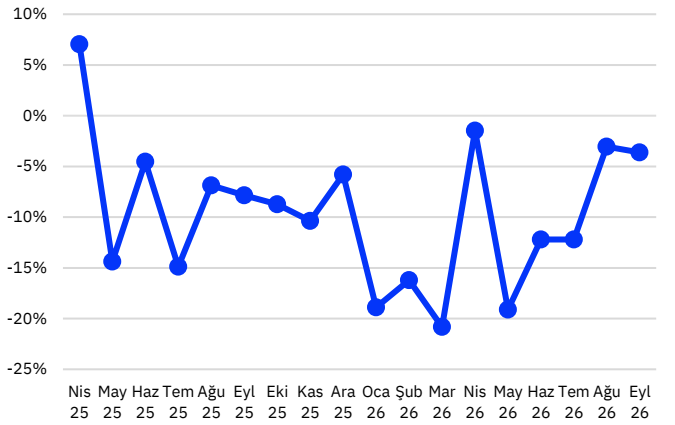
Tablo 2: İhracat



Tablo 3: Üretim



Tablo 4: Teslimatlar (Yurtiçi + İhracat) y/y Büyüme



YASAL UYARI

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.