

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME BEYAZ EŞYA



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

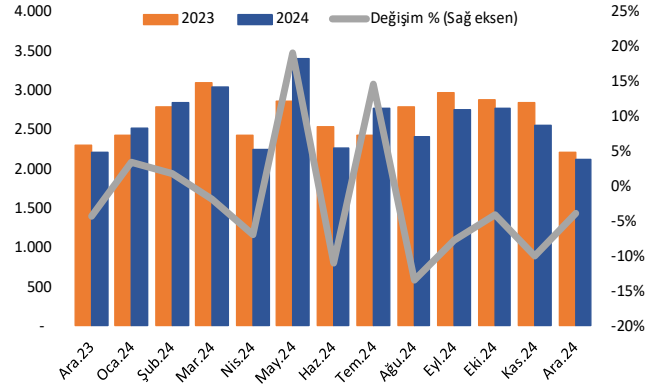
TURKBESD Aralık Ayı Verileri – Negatif

TURKBESD Aralık ayı verilerine göre yurt içi satışlar, üretim ve ihracat yıllık bazda sırasıyla %1,4, %3,7 ve %11,2 oranlarında azalış gösterdi. Aralık ayı verisiyle birlikte 2024 yılı satış rakamlarının tamamlandığı takip ettik. 2024 yılı sektör rakamlarına göre, üretim %1,7, ihracat %3,3 azalış gösterirken; iç satışlar %6,7 artış kaydetti. İhracat rakamları aylık bazda %7,70, üretim %17,05 ve yurt içi satışlar da %23,1 geriledi. Sektör rakamlarının aylık bazda gelişimini incelediğimizde ise yurt içi satış rakamının Ocak 2023'ten bu yana elde edilen düşük rakam olması dikkat çekiyor. Haziran ayının ardından ilk kez çift haneli daralma görüldüğünü de belirtmek isteriz. Aralık ayı rakamları özelinde; altı ana ürün grubunda yer alan Derin Dondurucu, iç satışlar ve ihracatta en yüksek büyümeleri elde ederken, Kurutucu segmenti üretim özelinde en yüksek büyümeyi elde etti. Aralık ayında yurt içi satışlar tarafında görülen daralma ile ihracatın satışlar içerisinde aldığı pay bir önceki aya göre 8,2 puan artışla %80,8 seviyesinde gerçekleşti. Aralık ayı verilerinde hem aylık hem de yıllık bazda yurt içi satış, üretim ve ihracat rakamlarının daralma kaydetmesi nedeniyle Aralık ayı sektör verilerini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz. Sektör 2023 yılına paralel performans gösterirken, yıl genelinde yurt içi pazardaki tüketici beklentilerindeki ayrışmaların satış rakamları üzerinde etkili olduğunu görüyoruz. Özellikle asgari ücrete yıl içerisinde yeni bir düzeltme uygulanmaması nedeniyle yurt içi satışlar yılın ikinci yarısında bir önceki yarıya göre %17,3 azalış kaydetti. Yılın ikinci yarısında ise ihracat tarafında ilk yarısına göre %9,1 artış gözlemliyoruz. 2025 yılı için ise satın alım gücüne bağlı olarak yıl genelinde yurt içi satış rakamlarının dalgalanmalar gösterebileceğini ve bu minvalde yurt içi satış rakamlarının geçtiğimiz yıla paralel gerçekleşeceğini düşünüyoruz. İhracat tarafında ise Euro Bölgesi'nde gerileyen piyasa faizleri ve iyileşen talep koşullarıyla birlikte ihracat satış adetlerinin satış rakamlarının 2024 yılına göre ılımlı artış gerçekleştireceğini düşünüyoruz.

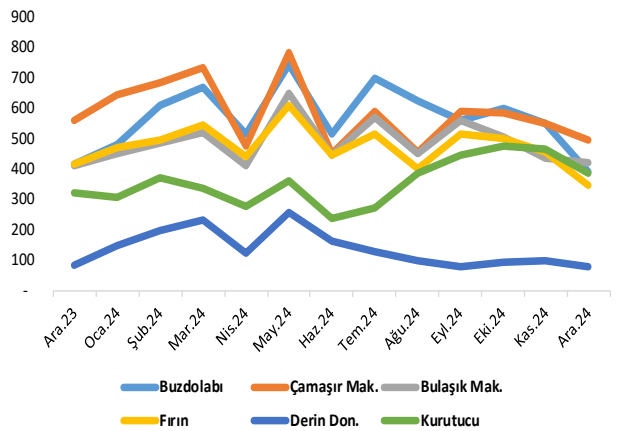
Toplam Beyaz Eşya (6 Ürün Segmenti) - adet		Ara.24	Ara.23	Yıllık Değişim
İç Satışlar		611.948	620.466	-1,4%
İhracat		1.721.514	1.939.460	-11,2%
Toplam Üretim		2.131.093	2.213.654	-3,7%
Ürün Segmentleri - adet		Ara.24	Ara.23	Yıllık Değişim
Buzdolabı	İç Satış	111.277	136.732	-18,6%
	İhracat	330.582	358.699	-7,8%
	Top. Üretim	391.869	417.605	-6,2%
Çamaşır Makinesi	İç Satış	165.449	167.818	-1,4%
	İhracat	370.185	495.308	-25,3%
	Top. Üretim	497.006	564.703	-12,0%
Bulaşık Makinesi	İç Satış	124.230	116.051	7,0%
	İhracat	344.681	363.502	-5,2%
	Top. Üretim	425.007	410.559	3,5%
Fırın	İç Satış	71.002	78.919	-10,0%
	İhracat	327.742	392.630	-16,5%
	Top. Üretim	349.645	416.564	-16,1%
Derin Dondurucu	İç Satış	23.841	18.859	26,4%
	İhracat	75.326	64.459	16,9%
	Top. Üretim	78.369	82.211	-4,7%
Kurutucu	İç Satış	116.149	102.087	13,8%
	İhracat	272.998	264.862	3,1%
	Top. Üretim	389.197	322.012	20,9%

Hisse Kodu	ARCLK	VESTL	VESBE
Cari Fiyat (TL)	130,80	59,70	14,87
Tavsiye	AL	TUT	-
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	180,50	81,5	-
52H En Yüksek (TL)	196,10	107,30	23,95
52H En Düşük (TL)	123,00	54,10	14,70
Piyasa Değeri (mn TL)	88.385	20.027	23.792
Piyasa Değeri (mn USD)	2.462	558	663
Halka Açıklık Oranı (%)	15%	45%	19%
Endeks Payı (BİST100)	0,5%	0,3%	0,0%
Temettü Verimi	0,0%	0,0%	4,4%
3A Hacim Ort. (mn TL)	306,4	299,4	86,1
Relatif Performans (XU100'e Göre)			
Yılbaşından Bu Yana	-7,6%	-16,0%	-12,0%
Son Bir Yıl	-24,1%	-24,3%	-26,3%

Toplam Beyaz Eşya Üretimi (Bin Adet)



Ürün Kategorileri Bazında Üretim (Bin Adet)



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &
İçecek, EnerjiYSarihan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Havacılık, Demir - ÇelikKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve Stratejimucahidy@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.