

Finansal Değerlendirme Raporu

Arçelik <ARCLK>

Dayanıklı Tüketim

Arçelik (ARCLK), 2026 yılının ilk çeyreğinde 131,3 milyar TL beklentilerin hafif altında 130,3 milyar TL ciro, 7,9 milyar TL FAVÖK beklentisinin hafif altında 7,7 milyar TL FAVÖK ve 432 milyon TL konsensüs net zarar beklentisinin üstünde 1,8 milyar TL net zarar açıkladı. Finansal giderler ve yüksek vergi gideri, net zararın sapmasına neden oldu. Finansallar geçen yılın aynı dönemine göre bakıldığında ciro %8 azalırken, FAVÖK %3 artış gösterdi. 1Ç25'te şirket 2,1 milyar TL zarar açıklamıştı.

Yurt içindeki dezavantajlı fiyat mekanizması, uluslararası piyasalarda giderek yoğunlaşan rekabet ortamı ve talep koşullarındaki zayıflık ile ilk çeyrekte ciro daraldı. Özellikle iç pazarda fiyatlamaya esnekliğinin sınırlı kalması, maliyet artışlarının satış fiyatlarına yeterince yansıtılamamasına neden olurken, küresel talepte gözlenen yavaşlama, sipariş hacimlerinin istenilen seviyelere ulaşamaması gelir tarafını baskılamaya devam etti. Şirketin, Türkiye hasılatı ilk çeyrekte %12 düştü. Avrupa pazarında artan rekabet, beyaz eşya sektöründe fiyat ve karlılık üzerinde baskı yaratmaya devam etti. Talep artışının sınırlı kalmasına karşın Uzak Doğu menşeli üreticilerin agresif fiyat politikaları ve Avrupalı markaların pazar payını koruma çabası, fiyat indirimlerini ve kampanyaları zorunlu hale getirirken, enerji verimliliği ve çevre standartlarına uyum için yapılan ilave yatırımlar maliyetleri yükseltiyor. Yoğun rekabet ortamı bu maliyetlerin satış fiyatlarına tam olarak yansıtılmasını zorlaştırırken, ihracata dayalı üretim yapan firmalar için Avrupa pazarı giderek daha düşük karlı bir yapı sergiliyor.

1Ç26'da hasılatın %33'ü Türkiye'den, %35'i Batı Avrupa'dan, %14'ü Doğu Avrupa'dan, %10'u Asya—Pasifik'ten gerçekleşti (1Ç25: %34 Türkiye, %33 Batı Avrupa, %14 Doğu Avrupa, %10 Asya Pasifik).

Ciro'daki düşüşe rağmen brüt kar marjı 1,1 baz puan arttı. Jeopolitik gerginliklere karşılık gerilim öncesi tedarikçi anlaşmaları ile güvence altına alınan avantajlı hammadde maliyetleri ile Euro/Dolar paritesinin yükselmesi brüt karı destekledi. Paritenin yükselmesi beyaz eşya sektörü açısından genel olarak destekleyici bir etki yaratmakta. Sektörün ihracat ağırlıklı yapısı göz önüne alındığında, gelirlerin önemli bir kısmının euro cinsinden elde edilmesi, buna karşın maliyetlerin belirli ölçüde dolar veya yerel para birimi bazlı olması, paritedeki yükselişin karlılık üzerinde pozitif bir kaldıraç etkisi oluşturmasına neden oluyor.

Batı Avrupa'da yılın ilk iki ayında beyaz eşya pazarı sınırlı bir toparlanma sergilerken, hacimlerdeki artışa rağmen devam eden fiyat baskısı nedeniyle euro bazında gelirler sınırlı geriledi. Birleşik Krallık, İtalya, İspanya ve Hollanda'da büyüme sürerken, Fransa'da toparlanma sinyalleri görüldü. Almanya, Belçika ve Avusturya'da ise talep zayıf kalmaya devam etti. Bölge genelinde yıl başından bu yana hacim büyümesi %2'nin hafif altında gerçekleşti.

Doğu Avrupa tarafında ise ana pazarlarda talep görece zayıf seyrederken, Romanya'da büyüme, Ukrayna'da ise daha sınırlı bir daralma görüldü. Toplamda hacim büyümesi yaklaşık %2 seviyesinde gerçekleşse de, yoğun rekabet ve fiyat baskıları nedeniyle euro bazında gelirlerde yüksek tek haneli düşüş yaşandı.

Batı ve Doğu Avrupa'da Beko, pazardaki liderliğini sürdürdü.

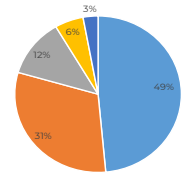
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ARCLK
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	115,20
5Y En Yüksek	147,50
5Y En Düşük	99,65
Hisse Adedi (mn)	676
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	77.844
Piyasa Değeri (USD mn)	1.737
Finansal Borç (TL mn)	249.243
Finansal Borç (USD mn)	5.616
3A OİH (USD mn)	8,83
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,82%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	0,00

PD/DD	
Güncel	1,06
6 Aylık Ortalama	1,05
1 Yıllık Ortalama	1,15

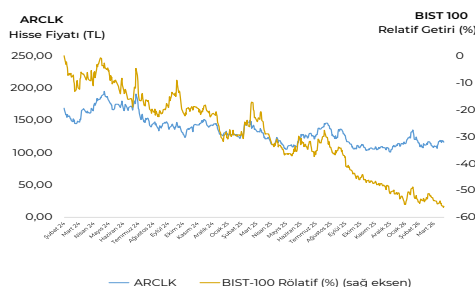
Ortaklık Yapısı



- KOC HOLDING ANONİM ŞİRKETİ
- DİĞER
- TEBİSSAN BİRİCİ MAKİNE VE LEVİZİM TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
- İBULKA TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
- HİSSE CEBELERİ

Performans

ARCLK (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	576.548	142.800	130.272
FAVÖK	33.284	7.490	7.747
Net Kar	-9.195	-2.146	-1.817
Özkaynaklar	77.458	93.223	73.314



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Arçelik <ARCLK>

Dayanıklı Tüketim

Afrika ve Orta Doğu bölgesinde ilk çeyrekte gelirler euro bazında %10'un üzerinde gerilerken, bu düşüşte özellikle Orta Doğu'daki jeopolitik belirsizlikler ve savaş etkili oldu. buna karşılık Afrika tarafında talep görece dirençli kaldı. Afrika'da satış hacmi artış gösterirken, kur etkisinin de katkısıyla gelir büyümesi çift hanelere ulaştı. Güney Afrika ve Sahra altı Afrika pazarları bölge ortalamasının üzerinde performans sergiledi. Orta Doğu'da ise artan gerilimler ve lojistik aksaklıklar nedeniyle satışlar daraldı.

Asya—Pasifik bölgesinde ise zayıf tüketici talebi, bozulan tedarik zincirleri ve özellikle ASEAN, Çin ve Japonya'daki yavaşlama nedeniyle gelirler euro bazında yaklaşık %15 geriledi.

Metal hammadde fiyatları, ilk çeyrekte jeopolitik gerginlikleri etkisi ve Asya'daki anti—damping nedeniyle yükseldi. Ortalama metal fiyat endeksi 1Ç26'da 105 olurken, 2025'te 96, 1Ç25'te 95'ti. Ortalama plastik fiyat endeksi de jeopolitik gelişmelere bağlı arz sıkıntısı ile yükseldi. 4Ç25'te 84 olan endeks, 1Ç26'da 91 oldu.

Şirket, 2026 yılı beklentilerini uluslararası ciro büyümesi hariç korudu.

	2026 Beklentileri	
	Önceki Beklenti	Revize Beklenti
Türkiye Hasılatı (TL)	Yatay	Yatay
Uluslararası Hasılat (YP)	Düşük tek hane	Yatay
FAVÖK Marjı	%6,25 - 6,50	%6,25 - 6,50
NİS/Satışlar	22%	22%
Yatırım Harcamaları	250 milyon euro	250 milyon euro

Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli negatif etki yaratmasını bekliyoruz.

TL	Çeyrek											
	Ciro	FAVÖK	Brüt Kar	Net Kar	Özkay-	Aktifler	Net	FAVÖK	Brüt Kar	Net Kar	Aktif	Net Borç /
2026/03	130.272	7.747	38.822	-1.817	73.314	561.803	169.781	5,9%	29,8%	-1,4%	-0,3%	21,92
2025/12	141.015	7.210	40.903	-1.804	77.458	598.103	151.932	5,1%	29,0%	-1,3%	-0,3%	21,07
2025/09	142.907	9.850	41.547	-2.360	78.225	595.052	172.519	6,9%	29,1%	-1,7%	-0,4%	17,52
2025/06	149.826	8.735	42.557	-2.884	85.160	620.734	179.079	5,8%	28,4%	-1,9%	-0,5%	20,50
2025/03	142.797	7.490	40.928	-2.146	93.223	585.919	150.101	5,2%	28,7%	-1,5%	-0,4%	20,04
2024/12	155.978	6.908	41.878	-19.385	96.751	572.872	125.639	4,4%	26,8%	-12,4%	-3,4%	18,19
2024/09	161.319	7.100	42.594	-6.421	115.232	620.034	146.347	4,4%	26,4%	-4,0%	-1,0%	20,61
2024/06	169.362	7.786	46.877	25.065	128.446	654.796	126.705	4,6%	27,7%	14,8%	3,8%	16,27
2024/03	130.608	10.322	38.762	3.174	106.626	505.230	108.736	7,9%	29,7%	2,4%	0,6%	10,53
2023/12	130.540	7.629	36.599	21.177	117.006	536.820	110.463	5,8%	28,0%	16,2%	3,9%	14,48
2023/09	141.816	11.430	41.537	1.905	32.940	208.819	44.184	8,1%	29,3%	1,3%	0,9%	3,87
2023/06	137.663	14.118	42.758	2.680	31.190	181.387	40.613	10,3%	31,1%	1,9%	1,5%	2,88
2023/03	124.650	9.102	35.861	2.333	23.818	146.628	32.529	7,3%	28,8%	1,9%	1,6%	3,57

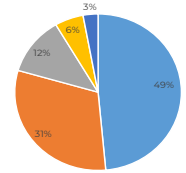
Şirket Bilgileri

	ARCLK
Hisse Kodu	ARCLK
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	115,20
5Y En Yüksek	147,50
5Y En Düşük	99,65
Hisse Adedi (mn)	676
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	77.844
Piyasa Değeri (USD mn)	1.737
Finansal Borç (TL mn)	249.243
Finansal Borç (USD mn)	5.616
3A OİH (USD mn)	8,83
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,82%

	F / K
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	0,00

	PD/DD
Güncel	1,06
6 Aylık Ortalama	1,05
1 Yıllık Ortalama	1,15

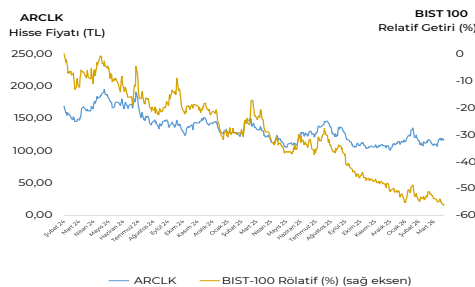
Ortaklık Yapısı



- * KOC HOLDING ANONİM ŞİRKETİ
- * DİĞER
- * TEKNOLOJİ BİLDİRİMLERİ VE İZLEME TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
- * BURSA TİCARET VE MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
- * HİSSE CEBELİ ALIM

Performans

ARCLK (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	576.548	142.800	130.272
FAVÖK	33.284	7.490	7.747
Net Kar	-9.195	-2.146	-1.817
Özkaynaklar	77.458	93.223	73.314



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

