

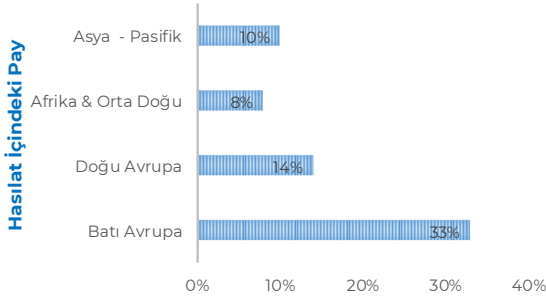
Finansal Değerlendirme Raporu

Arçelik <ARCLK>

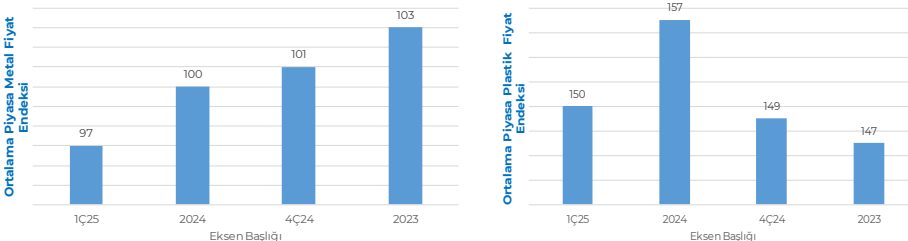
Metal Eşya Makina

Arçelik, 2025 yılının birinci çeyreğinde beklentilerin hafif altında 109,2 milyar TL ciro, beklentilere paralel 5,7 milyar TL FAVÖK ve 885 milyon TL zarar olan konsensüs beklentilerin altında 1,6 milyar TL zarar açıkladı. Açıklanan finansallar 1Ç24'e göre ciroda % 9 artışa, FAVÖK'ye %27 azalışa işaret etti. 1Ç24'te net kar 2,4 milyar TL olarak açıklanmıştı.

Şirketin cirosu 1Ç24'e göre Avrupa ve MENA satın almalarıyla inorganik büyüme gösterirken, yurt içinde azalan talep ve global taraftaki resesyon endişeleri kaynaklı olarak uluslararası zayıf talep neticesinde baskılandı. Konsolide gelirlerin %34'ü Türkiye'den, % 33'ü Batı Avrupa'dan geldi (1Ç24 Türkiye %43, Batı Avrupa %21). Zorlu piyasa koşulları ve yüksek baz etkisiyle talep zayıflarken, TURKBESD verilerine göre beyaz eşya satışları Türkiye'de %14,5 , ARCLK satışları %14,6 azaldı. Şirketin, TV hacimleri de %6,6 daralırken, toptan klima satış hacmi %10,2 arttı. Türkiye toptan klima satış hacmi ise ilk iki aylık periyotta %0,1 daraldı. Batı Avrupa ve Doğu Avrupa'da toparlanma devam etti. Batı Avrupa'da Birleşik Krallık, İtalya, İspanya, Belçika, Hollanda ve Avusturya büyümede öne çıkan ülkeler oldu. Satış hacmi %1,8 büyüme gösterirken geçen yılın ilk 2 ayında ise %1'lik daralma gerçekleşmişti. Doğu Avrupa pazarında ise satış hacmi büyümesi %3,4 seviyesinde gerçekleşti. İlk çeyrekte Afrika ve Orta Doğu'da EUR bazında satış gelirleri yaklaşık %20 artış gösterdi. Afrika'da güçlü seyreden talep büyümeyi destekledi. Asya—Pasifik kıtasında da kısmi iyileşme görüldü .



Maliyetlerin azalması ve finansal marjların olumlu etkilenmesi kapsamında hammadde fiyatlarında da düşüş eğilimi görüldü. Ortalama piyasa metal fiyatları zayıflayan küresel talep, azalan enerji fiyatları ve atıl kapasitelerin etkisiyle hem yıllık bazda, hem de bir önceki çeyreğe kıyasla düşüş gösterdi. 2023 yılında 103 olan piyasa metal fiyat endeksi 2024 yılında 100, 1Ç25'te ise 97 oldu. Plastik hammadde fiyatlarında bir önceki çeyreğe kıyasla yatay seyre karşın zayıf talep, küresel büyümede yavaşlama ve düşük kapasiteler sebebiyle, geçen yılın aynı dönemine göre düşüş gösterdi. Ortalama piyasa plastik fiyat endeksi 2023'te 147, 2024'te 157, 4Ç24'te 149 iken, 1Ç25'te 150 oldu.



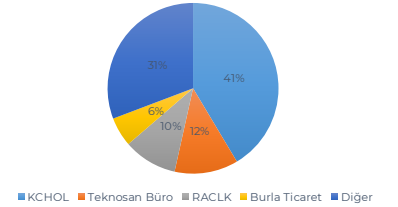
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ARCLK
Hisse Fiyatı (TL)	123,10
STY En Yüksek	196,10
STY En Düşük	120,30
Hisse Adedi (mn)	676
HAO	15%
Piyasa Değeri (TL mn)	83.182
Piyasa Değeri (USD mn)	2.175
Finansal Borç (TL mn)	158.563
Finansal Borç (USD mn)	4.199
3AOİH (USD mn)	10,68
3AOİH/HA Piyasa Değ.	3,27%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	35,03
1 Yıllık Ortalama	19,88

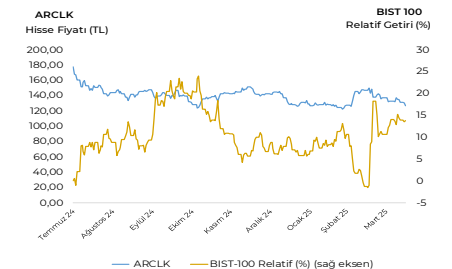
PD/DD	
Güncel	1,17
6 Aylık Ortalama	1,25
1 Yıllık Ortalama	1,93

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

ARCLK (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	293.273	408.665	408.557	471.672
FAVÖK	29.477	25.775	32.307	24.541
Net Kar	13.182	9.988	21.468	1.859
Özkaynaklar	83.372	83.886	89.408	73.930



Info Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Arçelik <ARCLK>

Metal Eşya Makina

Hammadde fiyatları gerilemesine rağmen kapasite kullanımındaki düşüş, fiyat baskısı ve rekabet ortamı ile marjlar tarafı aşağı seyrretti. Brüt kar marjı 1Ç24'teki %29,7 seviyesinden 1Ç25'te %28,7'ye geriledi. Daralan brüt karlılık ve EMEA işlemleri sonrası artan faaliyet giderleri ile 1Ç24'e göre FAVÖK Marjı 270 baz puan düşüşle %5,3'e geriledi.

Global taraftaki gelişmelerden kaynaklı olarak EUR/USD paritesi yukarı yönlü seyrini sürdürüyor. Bu durumun etkisi 2Ç'de şirket finansallarını olumlu etkileyebilir. Lakin, Çin'li üreticilerin Avrupa pazarında rekabeti artırıcı fiyatlamalar sunması rekabetin artabileceğini de gösteriyor.

Şirket tarafından yıl sonu beklentilerinde revizyona gidilmedi.

2025 Beklentileri

Türkiye Ciro (TL)	Yatay
Ulsulararası Ciro (YP)	~+%15
FAVÖK Marjı	>%6,5
NİS/Satışlar	<%20
Yatırım Harcamaları	300 Milyon Euro

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.



Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ARCLK
Hisse Fiyatı (TL)	123,10
STY En Yüksek	196,10
STY En Düşük	120,30
Hisse Adedi (mn)	676
HAO	15%
Piyasa Değeri (TL mn)	83.182
Piyasa Değeri (USD mn)	2.175
Finansal Borç (TL mn)	158.563
Finansal Borç (USD mn)	4.199
3AOİH (USD mn)	10,68
3AOİH/HA Piyasa Değ.	3,27%

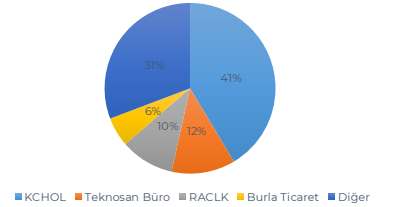
F / K

Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	35,03
1 Yıllık Ortalama	19,88

PD/DD

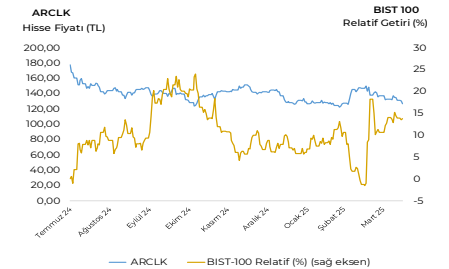
Güncel	1,17
6 Aylık Ortalama	1,25
1 Yıllık Ortalama	1,93

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

ARCLK (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	293.273	408.665	408.557	471.672
FAVÖK	29.477	25.775	32.307	24.541
Net Kar	13.182	9.988	21.468	1.859
Özkaynaklar	83.372	83.886	89.408	73.930



Info Yatırım Araştırma

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