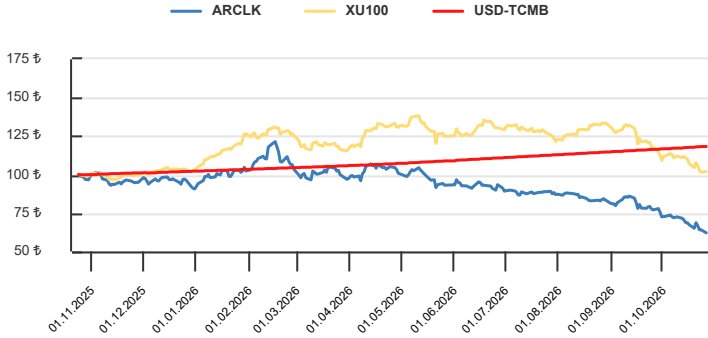
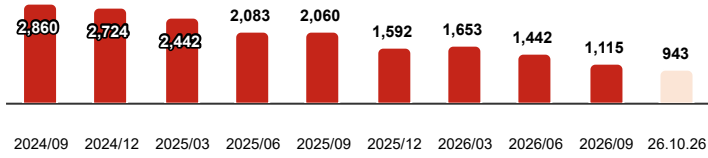


Arçelik 2026/09 Bilanço Değerlendirme

Son 1 yılda 100 TL ne oldu?



Piyasa Değeri (Mn USD)



Çeyreklik net satışlar bir önceki çeyreğe göre %6,85 düşüş kaydederken, şirketin net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %11,52 düşüşle 435,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Çeyreklik FAVÖK bir önceki çeyreğe göre %5,1 düşüş yaşarken Çeyreklik Net Kar/Zarar -6,21 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirketin çeyreklik FAVÖK marjı ise bir önceki çeyreğe göre 4,1 seviyesinden 4,2 seviyesine yükseliş kaydetmiştir.

Şirket özkaynaklarını geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %17,9 düşürmüştür. Şirket yıllık özsermaye karlılığı %8,2 düzeyindedir. Geçen yıl aynı dönem ise %30,3 düzeyindeydi. Şirket aktiflerini geçtiğimiz yılın aynı dönemine %8,2 düzeyinde azaltmıştır. Şirketin yıllık aktif karlılığı %1,0 düzeyindedir. Geçen yıl aynı dönem ise %4,5 düzeyindeydi.

Şirketin borçluluk durumuna baktığımızda ise son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %50,21 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %53,25 düzeyine yükselmiştir. Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır. Şirketin net borcu geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %11,93 yükselişle 218,14 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı zamanda şirketin 21,66 milyar TL yabancı para net yükümlülüğü bulunmaktadır. Şirketin Net Nakit Akımı, geçen yılın aynı döneminde 18,16 milyar TL iken bu dönem -287,00 azalışla -33,96 milyar TL olmuştur.

ÖZET FİNANSALLAR

Bilanço (Mn TL)	2026/09	2025/09	%	2026/06
Dönen Varlıklar	388.453	403.267	-4%	395.484
Stoklar	108.596	120.161	-10%	110.417
Duran Varlıklar	228.772	268.978	-15%	232.906
Toplam Aktifler	617.225	672.245	-8%	628.390
Kısa Vadeli Borçlar	414.534	423.318	-2%	397.378
Uzun Vadeli Borçlar	126.708	152.833	-17%	144.923
Özsermaye	72.556	88.373	-18%	82.073
Gelir Tablosu (Mn TL)	2026/09	2025/09	%	2026/06
Net Satışlar	435.342	492.032	-12%	296.365
Brüt Kar	127.907	141.253	-9%	87.644
Faaliyet Giderleri	124.333	133.788	-7%	84.182
Esas Faaliyet Karı	3.574	7.464	-52%	3.462
FAVÖK	20.815	29.456	-29%	14.941
Net Kar	-4.629	-8.349	-	1.577

GENEL BİLGİLER

Halka Arz Tarihi	21.01.1986	Piyasa Değeri (Mn USD)	943
Halka Açıklık Oranı	18,0%	Halka Aç. Piyasa Değ. (Mn TL)	8.417
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	676	Halka Aç. Piyasa Değ. (Mn USD)	170
Özsermaye (Mn TL)	72.556	BİST İşlem Pazarı	Yıldız Pazar
Piyasa Değeri (Mn TL)	46.760	Dahil Olduğu Ulusal Endeks	XU100

PERFORMANS

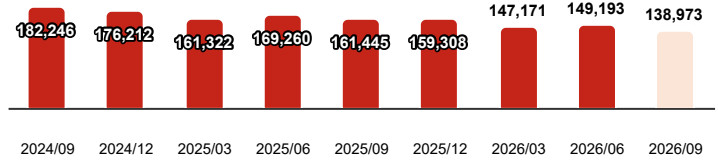
	Gün%	Haf%	Ay%	Yıl%	Yılbaşı%
ARCLK	-3,01	-4,55	-19,35	-37,88	-31,49
XU100'e Göre	-3,32	-2,17	-6,71	-39,05	-30,81
XMESY	-6,56	-0,35	21,25	-16,14	-10,57

ÇARPANLAR

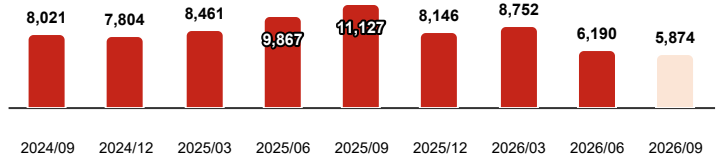
	Sektör Ort.	Son 3Y Ort.	Cari	2025/12	2024/12
F/K	16,86	18,66	-	-	56,81
PD/DD	1,11	1,13	0,64	0,78	1,09
FD/DD	2,63	3,06	3,65	2,93	2,73
FD/FAVÖK	8,88	7,95	9,34	6,82	8,22

F/K: Fiyat Kazanç, PD/DD: Piyasa Değeri/Defter Değeri, F/Nakit Akış: Fiyat/Nakit Akış, FD: Firma Değeri

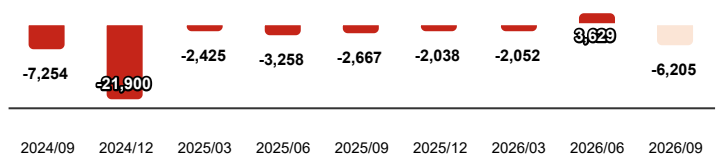
Çeyreklik Net Satışlar (Mn TL)



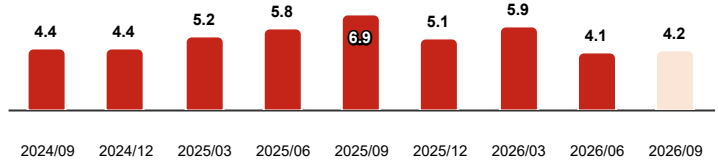
Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



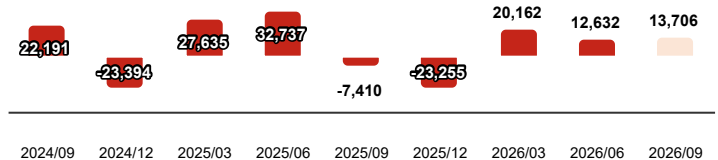
Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Çeyreklik FAVÖK Marjı (%)



Net Borç (Mn TL)



Gelir Tablosu (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Net Satışlar	147.171	296.365	492.032	435.342	-12%	100%
Satışların Maliyeti	103.313	208.721	350.780	307.434	-12%	71%
Brüt Kar (Zarar)	43.858	87.644	141.253	127.907	-9%	29%
Faaliyet Giderleri	41.462	84.182	133.788	124.333	-7%	29%
Genel Yönetim Giderleri	9.615	18.589	30.487	27.551	-10%	6%
Pazarlama Giderleri	30.057	62.268	97.218	91.749	-6%	21%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	1.790	3.325	6.083	5.034	-17%	1%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	2.396	3.462	7.464	3.574	-52%	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	8.827	12.483	20.795	17.210	-17%	4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	10.958	9.603	17.980	15.126	-16%	3%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	265	6.342	10.280	5.658	-45%	1%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	8.752	14.941	29.456	20.815	-29%	5%
Faaliyet Karı veya Zararı	265	6.342	10.280	5.658	-45%	1%
Finansman Gelirleri	6.742	9.389	18.254	12.512	-31%	3%
Finansman Giderleri	13.607	23.688	49.903	36.286	-27%	8%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	340	3.874	-5.500	-866	-	0%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	-2.052	1.577	-8.349	-4.629	-	-1%
Finansal Oranlar	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	
Likidite Oranları						
Nakit Oran		22,42	17,08	21,89	16,91	Negatif
Cari Oran		0,96	1,00	0,95	0,94	Negatif
Finansal Yapı Oranları						
Dönen Varlıklar / Aktifler		60,29	62,94	59,99	62,94	Pozitif
Toplam Borç / Aktifler		86,05	86,30	85,71	87,69	Negatif
Toplam Borç / Özsermaye		659,41	660,75	651,95	745,96	Negatif
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)		-20.561,03	-18.468,48	-25.562,52	-21.657,38	-
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK		-54,26	-53,98	-68,61	-74,78	-
Karlılık Oranları						
Aktif Karlılığı		-0,31	0,24	-1,24	-0,72	Pozitif
Aktif Karlılığı (Yıllık)		-1,49	-0,48	-4,51	-1,04	Pozitif
Özsermaye Karlılığı		-2,31	1,85	-8,37	-5,70	Pozitif
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)		-11,29	-3,67	-30,31	-8,21	Pozitif
Esas Faaliyet Kar Marjı		1,63	1,17	1,52	0,82	Negatif
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)		1,51	1,34	1,24	0,81	Negatif
FAVÖK Marjı		5,95	5,04	5,99	4,78	Negatif
FAVÖK Marjı (Yıllık)		5,95	5,54	5,58	4,87	Negatif
Net Kar Marjı		-1,39	0,53	-1,70	-1,06	Pozitif
Net Kar Marjı (Yıllık)		-1,57	-0,51	-4,53	-1,12	Pozitif

DESTEK			KAPANIŞ	DİRENÇ		
Destek 3	Destek 2	Destek 1	69,18	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
65,45	67,35	68,25		71,05	72,95	73,85

İŞLEM HACMİ İSTATİSTİKLERİ

Son Gün İşlem Hacmi	Gün. Hac. Değişim	Son 1 Hafta Ort. Hac.	Yılbaşı Ort. Hac.
89.002.003	-28,09%	96.780.787	263.755.298
Son Gün Hacim Ort. Fark		-8,04%	-66,26%

HAREKETLİ ORTALAMALAR

HO Yönü	Konum	Son Sinyal	Sinyal Değeri	Sinyal Tarihi	Değ. (%)
5 HO	71,84 ↓ AŞAĞI	SATIŞ	75,39	21.10.2026	-8,2
10 HO	74,00 ↓ AŞAĞI	SATIŞ	93,37	15.9.2026	-25,9
20 HO	77,40 ↓ AŞAĞI	SATIŞ	93,54	15.9.2026	-26,0
50 HO	84,19 ↓ AŞAĞI	SATIŞ	114,33	13.5.2026	-39,5
100 HO	91,13 ↓ AŞAĞI	SATIŞ	114,61	13.5.2026	-39,6
200 HO	99,56 ↓ AŞAĞI	SATIŞ	117,52	20.4.2026	-41,1

FİYAT İSTATİSTİKLERİ

	En Düşük	En Yüksek	Ort.	Kap. Değ. (%)	XU100'a Göre (%)
Son Gün	69,20	72,00	69,82	71,35	-3,01
Son 1 Hafta	68,05	77,90	73,58	72,50	-4,55
Son 1 Ay	68,05	88,10	85,96	85,80	-19,35
Son 1 Yıl	68,05	136,00	110,05	111,40	-37,88
Yılbaşı	68,05	136,00	101,77	101,00	-31,49

TEKNİK GÖSTERGELER

	Değer	Konum	Yönü	Bölge	Sinyal
Super Trend	75,20	AŞAĞI	↑	-	-
MOM	88,27	AŞAĞI	↓	AŞIRI SATIM	-
RSI	24,71	AŞAĞI	↓	AŞIRI SATIM	-
STOCH	24,47	YUKARI	↓	AŞIRI SATIM	-
CCI	-145,50	AŞAĞI	↑	AŞIRI SATIM	-
MACD	-4,33	AŞAĞI	↓	0 Ref Altı	-

TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 71,35 ₺ seviyesinden başlayan hisse gün içinde en düşük 69,20 ₺, en yüksek 72,00 ₺, günlük ortalama ise 70,18 ₺ seviyesinden işlem görürken günü %3,01 düşükle 69,20 ₺ seviyesinden tamamladı. İşlem hacmi önceki işlem gününe göre %28,09 ₺ azalışla 89.002.003,10 ₺ düzeyinde gerçekleşti. Hisse birinci destek 68,25 ₺ ikinci destek 67,35 ₺ seviyesinden geçmekte. Hisse bu aşamada kısa vadeli trendin yönü AŞAĞI olarak değerlendirilmekte olup, 75,20 ₺ trend değişim seviyesi yukarı yönde kırılmadığı sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olacağını düşünmekteyiz. Bu aşamada olası bir trend değişikliği için 75,20 ₺ seviyesi yakından gözlenmeli.

● ARCLK

— H.ORT(20)

— H.ORT(50)

— H.ORT(100)



Marbaş Menkul Değerler A.Ş.

Adres : Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul
Tel : +90 (212) 286 30 00

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Marbaş Menkul tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Marbaş Menkul sorumlu değildir.