

ARCLK

Beklentilere paralel sonuçlar

ARCLK'in 2025 4. Çeyrekte 128,1 mlr TL hasılat, 6,55 mlr TL FAVÖK, 1,64 mlr TL net zarar ile **konsensus beklentilerine paralel sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.**

Satış kırılımına baktığımız zaman 2025 yılında yurt içi satışlar %6,6 daralma gösterirken, yurt dışı pazarda Afrika'daki %8,4 büyüme haricinde daralmanın sürdüğünü ve konsolide yurt dışı operasyonlarında da iç pazara paralel olarak %6,6 daralma gerçekleştiğini görmekteyiz. 4Q25'te ise geçtiğimiz çeyreğe göre %1 daralma ile yatay seyrin izlendiğini görmekteyiz.

Operasyonel verilere baktığımızda iç pazarda kampanya ve indirimlerin desteğiyle pazar canlılığı korunsun da ürün karması ve fiyatlamaların negatif etkilerinin devam ettiğini izlemekteyiz. Batı Avrupa'da satış hacmi sınırlı artış gösterse de rekabet ve fiyatlamalardan kaynaklı euro bazlı büyüme oluşmazken, Doğu Avrupa'da 2024'e göre talepte ve büyüme hızında yavaşlamayla beraber satış hacminde artış olsa da yoğun rekabetin negatif etkilerini görmekteyiz. Asya-Pasifik bölgesinde Pakistan-Bangladeş haricinde zayıf talebin sürdüğünü, son olarak Afrika ve Orta Doğu bölgesinde ise hem hacim artışı hem de talep yönlü pozitif etkinin sürdüğünü görmekteyiz. Özetlemek gerekirse iç tarafta kampanya etkisiyle sektörel canlılık seyretsek de fiyatlandırmanın negatif etkisini izlerken, yurt dışı operasyonlarında ise bölgesel yükümleri hariç tutarsak yoğun rekabet ortamının gelir üzerindeki negatif etkilerini görmekteyiz.

Kârlılığa baktığımızda ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla toparlanma görsek de çeyrekse olarak baktığımızda brüt kâr marjı yatay seyrederken, FAVÖK marjında geri çekilme görmekteyiz. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla marj toparlanmasını düşen hammadde fiyatları, parite etkisi ve gider optimizasyonu ile açıklarken, çeyrekse anlamda daralmayı ise hem iç pazarda hem de yurt dışı operasyonlarında artan rekabet sonucu oluşan fiyatlandırma stratejisine, dezavantajlı ürün karmasına ve talep yönlü etkilere bağlamaktayız.

Borç yapısında ise finansal borçlar yatay seyrini korurken, parasal pozisyon değişiminden kaynaklı net borcun %12 geri çekildiğini görmekteyiz. Şirketin görece yüksek borcunun kârlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etmesi olası görülse de proaktif finansal yönetimin ve önümüzdeki dönemde kademeli toparlanma beklentisiyle birlikte şirket üzerinde majör bir yük oluşturmamasını beklememekteyiz. Şirket 4Q25 itibarıyla 4.56x NetBorç/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Genel olarak baktığımızda beklentilere paralel sonuçları **NÖTR** olarak değerlendirmekteyiz. 4Q25 özelinde kampanya dönemi etkisi, fiyatlandırma, talep etkisi ve artan rekabet ortamıyla beraber marj daralması görsek de yıllık olarak baktığımızda marj toparlanmasını pozitif değerlendirmekteyiz. Şirketin 2026 yılı beklentilerine baktığımızda ise iç pazarda yatay, uluslararası operasyonlarında ise düşük tek haneli hacim artışı beklerken, düzeltilmiş FAVÖK marjında ise hafif toparlanma ile beraber %6,25-6,50 bandına yükselmesini beklediğini görmekteyiz. (2025 Düzeltilmiş FAVÖK: %5,9) Özetlemek gerekirse 2025 yılının ikinci yarısı itibarıyla kademeli toparlanmanın devam ettiğini ve 2026 yılında da iyileşmenin süreceğini beklerken, Çin etkisi ve fiyatlandırmadaki sorunların devam ettiğini görmekteyiz.

2 Şubat 2026

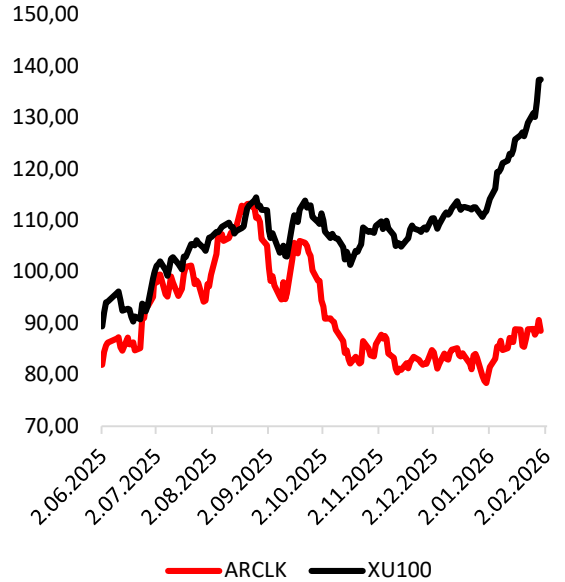
Son Fiyat	114,00
Piyasa Değeri (milyon TL)	77,03
Piyasa Değeri (milyon \$)	1,77
F/K	A.D.
FD/FAVÖK	7,11
PD/DD	1,09
Hisse Sayısı (milyon lot)	675,7
FDPO (%)	17,56
Günlük Ort. Hacim (milyon TL)	934

FİYAT

PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-10.95	-21.68	-49.02
Nominal (TL)	12.32	5.95	-11.83
Nominal (USD)	11.21	2.54	-33.18

ORTAKLIK YAPISI

	%
KOÇ HOLDİNG	48,53
DİĞER	30,96
TEKNOSAN BÜRO MAKİNE	12,05
BURLA TİCARET	5,56
HİSSE GERİ ALIM	2,90

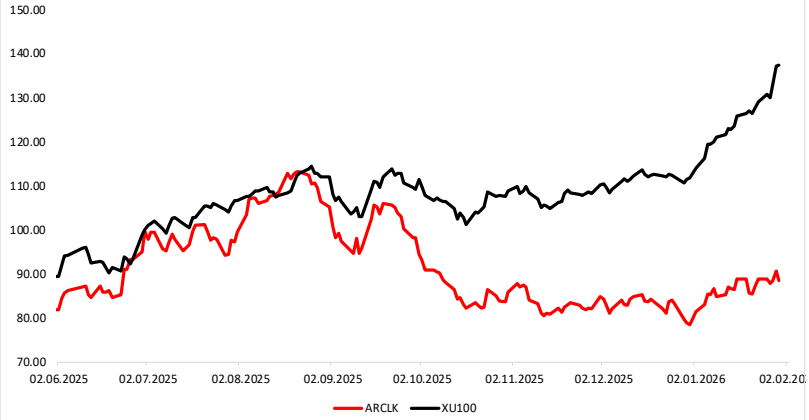




Arçelik Şirket Kartı

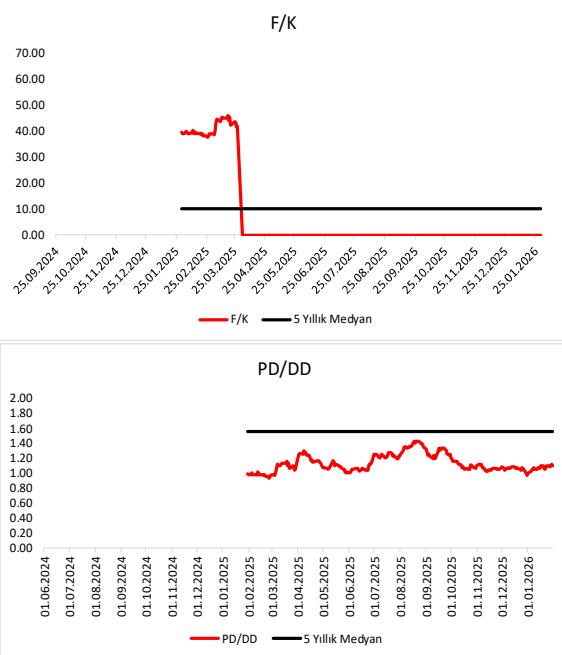
Künye	
Hisse Adı	Arçelik
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Halka Açıklık Oranı	18.0%
Kuruluş Tarihi	21.01.1955
Yaşı	71
Personel Sayısı	49,174

Fiyat & Getiri	
Kapanış Fiyatı	114.00
Günlük Getiri	-2.31
Haftalık Getiri	-0.35
Aylık Getiri	12.32
Göreceli Getiri	-2.36
Yıllık En Düşük - En Yüksek	99.65-152.40
Yıllık Ortalama Fiyat	121.13



Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/12	2025/09	Değişim(%)	İtems	2025/12	2025/09	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	330,747	310,847	6.40	Net Satışlar	523,933	379,269	560,937	-6.60
Nakit ve Benzerleri	97,829	71,440	36.94	Yurt İçi Satışlar	169,832	125,875	181,774	-6.57
Stoklar	89,980	92,623	-2.85	Yurt Dışı Satışlar	333,983	238,419	355,613	-6.08
Ticari Alacaklar	116,613	125,329	-6.95	Diğer Satışlar	20,119	14,976	23,550	-14.57
Duran Varlıklar	212,785	207,334	2.63	Satışların Maliyeti	373,140	270,389	406,350	-8.17
Maddi Duran Varlıklar	112,152	109,234	2.67	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	61,071	56,643	7.82	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Aktifler	543,532	518,181	4.89	Brüt Kar	150,793	108,881	154,587	-2.45
Kısa Vadeli Yükümlülükler	340,656	326,303	4.40	Faaliyet Giderleri	143,798	103,127	147,064	-2.22
Uzun Vadeli Yükümlülükler	126,971	117,807	7.78	Esas Faaliyet Karı	6,995	5,754	7,523	-21.58
Toplam Borç	467,626	444,110	5.30	Amortisman	23,251	16,952	21,663	-37.16
Net Borç	138,069	150,233	-8.10	FAVÖK	30,247	22,706	0	33.21
Sermaye	676	676	0.00	Vergi Öncesi Kar	-4,737	-4,239	-2,108	-11.73
Özkaynaklar	70,391	68,120	3.33	Ana Ortaklık Net Ka	-8,356	-6,436	2,211	-29.83

Oran Analizi			
Oranlar	2025/12	2025/09	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	0.97	0.95	0.02
Likit Oran	0.66	0.63	0.03
Değerleme			
F/K	0.00	0.00	0.00
PD/DD	1.09	1.25	-0.16
FD/FAVOK	7.11	7.87	-0.76
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-10.56	-8.98	-1.58
Aktif Karlılık	-1.57	-1.39	-0.18
Brüt Kar Marjı	28.78	28.71	0.07
Net Kar Marjı	-1.59	-1.70	0.10
FAVÖK Marjı	5.77	5.99	-0.21
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0.00	0.00	0.00
FAVÖK Büyüme	3.64	3.43	0.20
Özsermaye Büyüme	-19.94	-9.51	-10.43
Aktif Büyüme	4.41	27.92	-23.52
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4.10	4.21	-0.10
Alacak Devir Hızı	4.31	4.39	-0.07
Ticari Borç Devir Hızı	2.82	3.45	-0.63





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

