

Aylık Beyaz Eşya Satışları – Ağustos’26

Nisan’26’dan beri en düşük daralma

TÜRKBESD (Türkiye Beyaz Eşya Üreticileri Derneği), Ağustos 2026 beyaz eşya satış verilerini açıkladı. Toplam teslimatlar (yurt içi + ihracat), esas olarak ihracattaki %8’lik daralma (toplam sevkiyatların %64’ü; Ağustos’25: %68’i) nedeniyle yıllık %3 azalarak 2,3 milyona geriledi. Böylece, yılbaşından bu yana teslimatlar yıllık %13 ve son 12 aylık teslimatlar yıllık %11 azaldı.

Yurtiçi satışlardaki yıllık %8’lik artış 2026’nın başından beri en yüksek büyüme oranı oldu. Büyüme esasen toplamın %30’unu oluşturan çamaşır makinesi satışlarından (yıllık +%19) ve toplamın %14’ünü oluşturan kurutucu satışlarından (yıllık +%58) geldi. Bu durumu çamaşır makinesi ve kurutucu ikili alımına özel uygulanan kampanyalara bağlıyoruz ([örnek](#)). Ayrıca, diğer ürün gruplarında da süregelen ([Temmuz’a](#) benzer şekilde) yoğun promosyon faaliyetlerinin devam ettiğini ve bunun hacimler açısından sonuç verdiğini gözlemliyoruz. Ancak, bu durumun satış karması içindeki yüksek segment ürünlerin payını azalttığını ve fiyatlama dolayısıyla da marjlar açısından hala baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca, ana altı gruba ek olarak klima satışlarının da daha düşük sıcaklıklardan kaynaklı, geçen seneye göre daha zayıf gittiğini düşünüyoruz.

Yurtdışı tarafta, özellikle Avrupa kaynaklı bir zayıflık gözlemliyoruz. [APPLiA \(Avrupa ev eşyaları\)](#) yaptığı araştırmada Avrupa’da üretilen ev aletlerinin Avrupalı tüketiciler için payının geçtiğimiz 10 yılda ~10 puan daralarak %70 seviyelerine gerilediğini söylüyor. Bunun temel sebebinin hala daha Çinli üreticilerin agresif fiyat ve yoğun promosyon aktivitelerinden kaynaklandığı kanaatindeyiz. Örneğin en son Bloomberg verisine göre, yılın ilk yarısında Çinli üreticilerin çamaşır makinesi ihracat hacmi yıllık %10 arttı (Türkiye: %19 daralma). Buna ek olarak, [Avrupa’daki üreticilerin büyük rakiplere kıyasla 2-3 kat daha yüksek enerji maliyetleriyle karşı karşıya kalması](#) da fiyatlama tarafındaki rekabeti hem Türk hem de Avrupalı üreticiler açısından daha zor kılıyor.

Aylık trendlerin detayları:

- Toplam sevkiyatlar yıllık %3 azalarak 2,3 milyona düştü.
- Yurtiçi satışlar yıllık %8 artarak 825 bine ulaştı.
- İhracat yıllık %8 azalarak 1,5 milyona düştü.
- Üretim yıllık %4,5 artarak 2,2 milyon oldu.
- İthalat yıllık %42 artarak 106 bine ulaştı.

YKY Görüş: Ağustos verilerini genel olarak bizim yılbaşında ve geçen aydaki görüşümüzden büyük ölçüde bir farklılık taşımadığı gerekçesiyle büyük ölçüde nötr olarak değerlendiriyoruz. Öte yandan, Türkiye’de devam eden yoğun promosyon ve Avrupa’da devam eden Çinli üreticilerin mevcut baskıları kaynaklı fiyatlama tarafının baskılanmasıyla marjların hala daha zayıf kalabileceği kanaatindeyiz. ~%50 Pazar payıyla lider olan Arçelik’in <ARCLK TI> (inceleme kapsamımızdaki tek beyaz eşya üreticisi) geçen ayda olduğu gibi bu ayda da hacim açısından sektörden pozitif ayrıştığı ancak marj baskısının Arçelik açısından devam ettiği kanaatindeyiz. **Aylık veriler ışığında model varsayımlarımızı ve tahminlerimizi ARCLK açısından gözden geçireceğiz. Şimdilik 12 aylık hisse başına 154TL hedef fiyatımız ve AL önerimiz mevcut.**

YKY Marj analizi: ARCLK’nin brüt ve VAFÖK marjları için öncü bir gösterge olan bizim hesapladığımız Metal ve Plastik Maliyet Endekslerimizin (Şekil 5), 3Ç26’da USD cinsinden yıllık bazda sırasıyla %9 ve %8 arttığını hesaplıyoruz (2Ç26’daki gerçek artışlar: %7 ve %12), bu da 3Ç26’da 2Ç26’daki toplam artışın bir nebze altında bir büyümeye işaret ediyor. Ancak, ürün karmasının etkisi de göz önüne alındığında 3Ç26’da yıllık bazda yatay ya da sınırlı bir marj daralması görebileceğimizi düşünüyoruz.

Tablo 1: Beyaz eşya sektörü hisseleri piyasa verileri

Piyasa Verileri	ARCLK	VESBE	VESTL	ARZUM	IHEVA
Piyasa Değeri (milyon USD)	1.198	154	145	15	12
Piyasa Değeri (milyon TL)	58.417	7.488	7.051	714	571
Firma Değeri (milyon TL)	253.369	34.032	122.500	2.114	735
F/K (x)	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	7,1
PD/DD (x)	0,8	0,2	0,3	a.d.	0,2
FD/VAFÖK (x)	7,8	104,7	a.d.	a.d.	2,1
FD/Satışlar (x)	0,4	0,5	1,0	0,5	0,2
YBB Performans	-14,4%	-40,0%	-26,8%	-52,0%	-26,6%
YBB BIST 100 rölatif performans	-25,2%	-47,6%	-36,0%	-58,1%	-35,8%

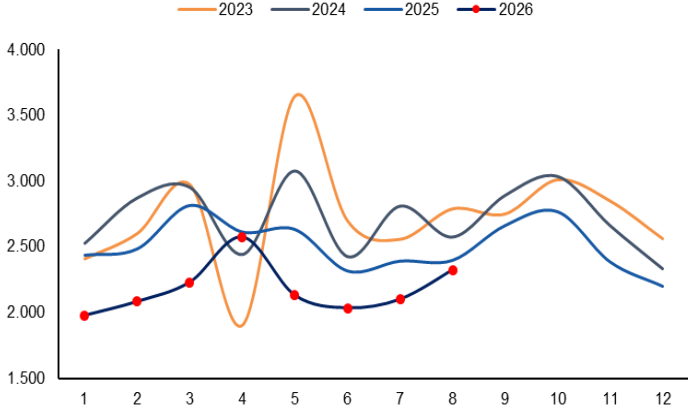
Kaynak: Rasyonet, YKY Araştırma

Tablo 2: Beyaz eşya satışları

Bin Adet	Aylık			YBB			Son 3 Ay			Son 12 Ay		
	Ağu-26	Ağu-25	y/y	Ağu-26	Ağu-25	y/y	Ağu-26	Ağu-25	y/y	Ağu-26	Ağu-25	y/y
Toplam Teslimatlar	2.324	2.397	-3,0%	17.450	20.090	-13,1%	6.457	7.104	-9,1%	27.466	31.008	-11,4%
Buzdolabı	493	577	-14,6%	3.506	4.453	-21,3%	1.351	1.743	-22,5%	5.357	6.624	-19,1%
Çamaşır makinesi	495	498	-0,6%	3.520	4.050	-13,1%	1.400	1.468	-4,6%	5.531	6.472	-14,5%
Bulaşık Makinesi	427	440	-2,9%	3.573	3.942	-9,4%	1.350	1.394	-3,1%	5.524	5.990	-7,8%
Fırın	426	408	4,4%	3.485	3.682	-5,3%	1.258	1.342	-6,2%	5.440	5.613	-3,1%
Derin dondurucu	71	73	-3,2%	1.014	1.263	-19,7%	233	273	-14,7%	1.298	1.696	-23,4%
Kurutucu	413	401	2,9%	2.352	2.700	-12,9%	865	885	-2,2%	4.316	4.614	-6,5%
Toplam yurtiçi satışlar	825	767	7,7%	6.406	6.674	-4,0%	2.351	2.364	-0,6%	9.651	9.643	0,1%
Buzdolabı	194	207	-6,1%	1.467	1.597	-8,1%	573	639	-10,2%	2.154	2.222	-3,1%
Çamaşır makinesi	247	208	18,9%	1.678	1.604	4,6%	682	632	7,9%	2.568	2.403	6,9%
Bulaşık Makinesi	172	181	-5,2%	1.213	1.254	-3,3%	471	508	-7,2%	1.872	1.844	1,5%
Fırın	87	81	7,2%	608	624	-2,6%	242	245	-1,1%	968	939	3,0%
Derin dondurucu	12	18	-33,9%	542	703	-22,9%	74	86	-13,7%	613	824	-25,5%
Kurutucu	114	72	57,9%	898	892	0,7%	309	255	20,9%	1.476	1.410	4,6%
Toplam ihracat	1.499	1.630	-8,1%	11.044	13.416	-17,7%	4.105	4.740	-13,4%	17.815	21.365	-16,6%
Buzdolabı	299	370	-19,3%	2.039	2.856	-28,6%	778	1.104	-29,6%	3.202	4.401	-27,2%
Çamaşır makinesi	248	290	-14,6%	1.841	2.446	-24,7%	718	836	-14,1%	2.963	4.068	-27,2%
Bulaşık Makinesi	255	259	-1,3%	2.360	2.688	-12,2%	879	886	-0,8%	3.652	4.146	-11,9%
Fırın	339	326	3,7%	2.877	3.058	-5,9%	1.016	1.097	-7,4%	4.472	4.673	-4,3%
Derin dondurucu	59	56	6,5%	472	560	-15,7%	159	187	-15,2%	685	872	-21,4%
Kurutucu	299	329	-9,1%	1.455	1.808	-19,5%	557	630	-11,6%	2.840	3.204	-11,4%
Toplam üretim	2.242	2.147	4,5%	17.159	19.625	-12,6%	6.323	6.543	-3,4%	26.597	29.860	-10,9%
Buzdolabı	481	522	-7,7%	3.577	4.472	-20,0%	1.364	1.659	-17,8%	5.298	6.584	-19,5%
Çamaşır makinesi	488	399	22,2%	3.386	3.869	-12,5%	1.338	1.309	2,2%	5.281	6.097	-13,4%
Bulaşık Makinesi	368	405	-9,2%	3.532	3.916	-9,8%	1.322	1.307	1,2%	5.377	5.851	-8,1%
Fırın	439	369	18,9%	3.529	3.663	-3,7%	1.267	1.264	0,2%	5.431	5.492	-1,1%
Derin dondurucu	68	52	32,0%	1.026	1.197	-14,3%	237	237	0,1%	1.267	1.547	-18,1%
Kurutucu	398	400	-0,5%	2.109	2.508	-15,9%	796	767	3,7%	3.943	4.288	-8,1%
Toplam ithalat	106	75	42,1%	773	687	12,5%	333	242	37,5%	1.066	863	23,5%
Buzdolabı	11	5	148,7%	79	77	2,8%	49	54	-8,5%	121	101	19,9%
Çamaşır makinesi	34	36	-8,0%	244	174	40,2%	103	77	34,9%	333	238	39,8%
Bulaşık Makinesi	10	3	196,0%	65	30	118,6%	29	18	62,5%	81	37	120,6%
Fırın	7	2	274,7%	24	16	49,8%	12	8	56,8%	37	19	94,9%
Derin dondurucu	2	2	1,6%	43	76	-43,4%	11	15	-29,8%	46	86	-46,2%
Kurutucu	43	27	59,7%	318	314	1,3%	129	71	81,0%	448	383	16,9%

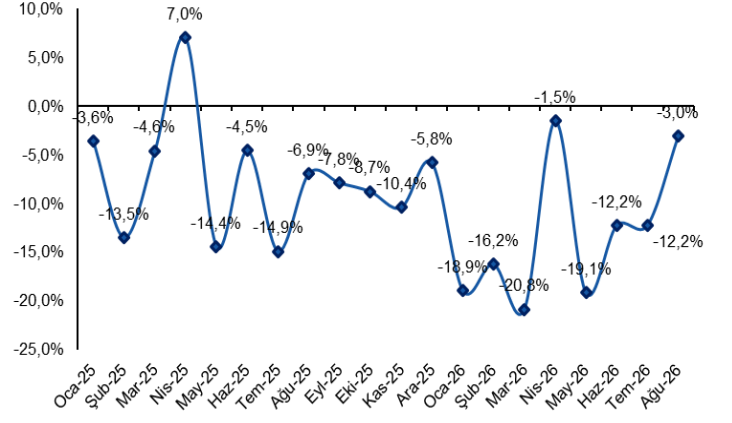
Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

Şekil 1: Aylık toplam teslimatlar



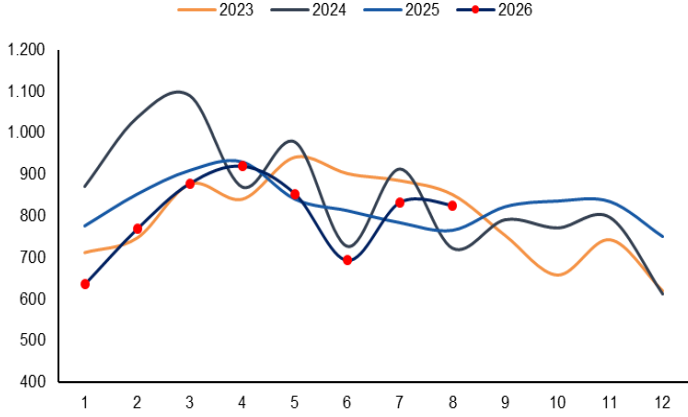
Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

Şekil 2: Aylık toplam teslimatlar yıllık değişim



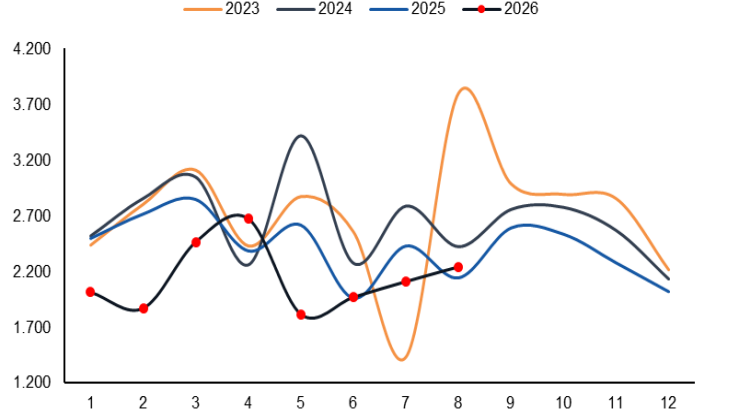
Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

Şekil 3: Aylık Yurtiçi satışlar



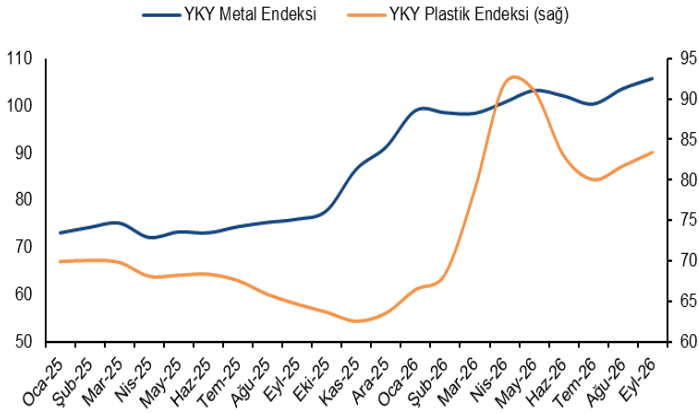
Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

Şekil 4: Aylık üretim



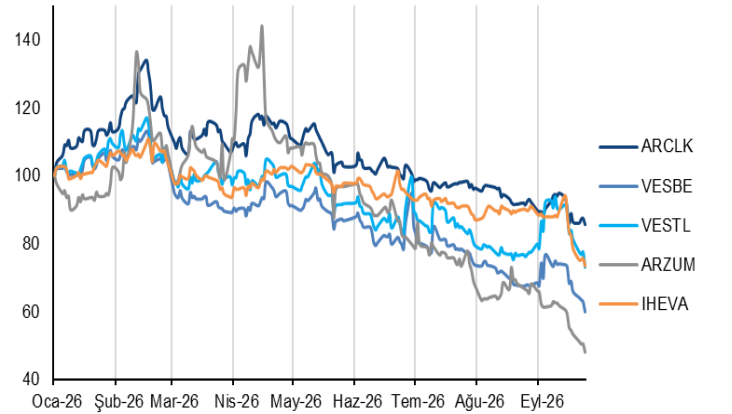
Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

Şekil 5: YKY aylık metal ve plastik endeksi (2022 = 100)



Kaynak: Bloomberg, YKY Araştırma

Şekil 6: Beyaz eşya hisseleri göreceli getiri (YBB)



Kaynak: Rasyonet, YKY Araştırma

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 içinde 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 tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.