

Aylık Beyaz Eşya Satışları – Tem’26

Toplam sevkiyatlar ihracat kaynaklı daraldı

TÜRKBESD (Türkiye Beyaz Eşya Üreticileri Derneği), Temmuz 2026 beyaz eşya verilerini açıkladı. Toplam teslimatlar (yurt içi + ihracat), esas olarak ihracattaki %21’lik daralma (toplam sevkiyatların %60’ı; Temmuz’25: %67’si) nedeniyle yıllık %12 azalarak 2,1 milyona geriledi. Böylece, yılbaşından bu yana teslimatlar yıllık %15 ve son 12 aylık teslimatlar yıllık %12 azaldı.

Çinli üreticilerin agresif fiyatlandırma ve promosyon faaliyetleriyle Avrupa’da rekabet baskısı uygulamaya devam etmesinin, Türk üreticilerin maliyetleri fiyatlara yansıtmakta yaşadığı zorluklarla birleştiğinde, ihracattaki zayıflığın (EUR bazlı fiyatlarda yıllık yaklaşık %5’lik bir düşüş hesaplıyoruz) ana etkeni olduğunu anlıyoruz. Ayrıca, bu fiyatlama etkisinin ürün karması üzerinde olumsuz bir etkisi olduğunu anlıyoruz. **Dolayısıyla, özellikle yurtdışı tarafta zayıf hacimlerin “potansiyel” etkisi sadece cirolar değil marjlar açısından da baskılayıcı olmaya devam ediyor.**

Yurtiçi Pazar Mayıs’tan beri ilk kez yıllık bazda büyüdü (+%6). Büyüme, derin dondurucu (yıllık +%38) ve kurutucu (yıllık +%47) tarafından geldi. Ancak, yurtdışındaki, hem hacim hem de fiyatlama baskısına ek olarak yurtiçinde, yoğun promosyonların devam ettiğini ve bunun bir nebze de olsa sonuç verdiğini anlıyoruz. Yoğun promosyonların etkisiyle, daha üst segment ürünlerden ziyade daralan alım gücüyle beraber hacimlerin alt segment ürünler ve markalardan geldiğini anlıyoruz.

Yurtiçinde hacimlerin ötesinde, ürün karmasında ve reel fiyatlamada bir zayıflama görüyoruz. Tüketiciler, uygun fiyatlılık endişelerini yansıtmak şeklinde, giderek daha düşük fiyatlı ürünleri (örneğin dört kapılı modeller yerine iki kapılı buzdolapları) tercih etmeye devam ediyor. Yurtdışındaysa, hala daha devam eden Çin baskısı, fiyatlama açısından zorluk yaratmaya devam ediyor. **Sonuç olarak, hacimler konusunda temkinli olmaya devam ederken, sektör karlılığını olumsuz etkilemeye devam eden fiyatlandırma ve ürün karması konusunda daha da temkinliyiz. Bunlara rağmen, yılın sonlarına doğru üreticilerin enflasyonu bir nebze daha olsa fiyatlarına yansıtabileceğini düşünüyoruz.**

Aylık trendlerin detayları:

- Toplam sevkiyatlar yıllık %12 azalarak 2,1 milyona düştü.
- Yurtiçi satışlar yıllık %6 artarak 833 bine ulaştı.
- İhracat yıllık %21 azalarak 1,3 milyona düştü.
- Üretim yıllık %13 düşerek 2,1 milyon oldu.
- İthalat yıllık %65 artarak 112 bine ulaştı.

YKY Görüş: Aylık verileri sektör oyuncuları için olumsuz olarak değerlendiriyoruz, ancak ARCLK açısından hacimdeki dayanıklılığı ve hatta Temmuz’da yurtiçi sektör performansından daha iyi bir hacim performansı göstermesi sayesinde sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Uzun vadede enflasyonun kademeli olarak düşmesinin talebi destekleyeceğini beklerken, sektörün kısa vadede daha ılımlı bir hızda da olsa baskı altında kalacağına inanıyoruz. **Hacimdeki zayıflığın ötesinde, özellikle jeopolitik gerilimler nedeniyle girdi maliyetlerinin artmasıyla birlikte, ürün karması ve fiyatlandırmadaki devam eden zorluklara dikkat çekiyoruz.** ARCLK, inceleme kapsamımızda yer alan tek beyaz eşya şirkettir. Analist değişikliği nedeniyle hedef fiyatımızı ve tavsiyemizi yeniden değerlendireceğiz; **şimdilik AL tavsiyemizi ve 12 aylık 154TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz.**

YKY Marj analizi: ARCLK’nin brüt ve VAFÖK marjları için öncü bir gösterge olan bizim hesapladığımız Metal ve Plastik Maliyet Endekslerimiz (Şekil 5), Ağustos’26’da USD cinsinden yıllık bazda sırasıyla %36 ve %25 arttı (2Ç26’daki gerçek artışlar: %7 ve %12), bu da 3Ç26’da 2Ç26’daki bizim endeks hesaplamamızın bir nebze altında bir büyümeye işaret ediyor. Bu eğilimlere göre, olumsuz satış karmasının da etkisiyle, ARCLK’in marjları üzerindeki baskının devam edebileceği kanaatindeyiz.

Tablo 1: Beyaz eşya sektörü hisseleri piyasa verileri

Piyasa Verileri	ARCLK	VESBE	VESTL	ARZUM	IHEVA
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,308	176	155	21	15
Piyasa Değeri (milyon TL)	62,877	8,464	7,474	1,014	708
Firma Değeri (milyon TL)	257,829	35,008	122,922	2,414	871
F/K (x)	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	8.9
PD/DD (x)	0.8	0.2	0.3	a.d.	0.3
FD/VAFÖK (x)	8.0	107.7	a.d.	a.d.	2.5
FD/Satışlar (x)	0.4	0.5	1.0	0.6	0.2
YBB Performans	-7.9%	-32.2%	-22.4%	-31.9%	-9.0%
YBB BIST 100 rölatif performans	-29.1%	-47.8%	-40.3%	-47.6%	-30.0%

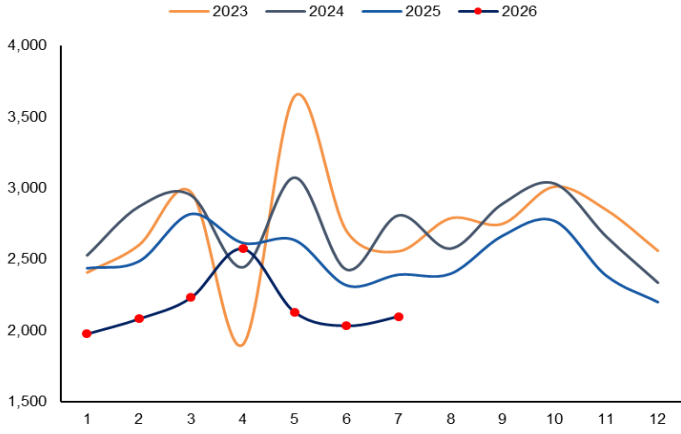
Kaynak: Rasyonet, YKY Araştırma

Tablo 2: Beyaz eşya satışları

Bin Adet	Aylık			YBB			Son 3 Ay			Son 12 Ay		
	Tem-26	Tem-25	y/y	Tem-26	Tem-25	y/y	Tem-26	Tem-25	y/y	Tem-26	Tem-25	y/y
Toplam Teslimatlar	2,099	2,391	-12.2%	15,126	17,693	-14.5%	6,262	7,340	-14.7%	27,539	31,186	-11.7%
Buzdolabı	448	586	-23.6%	3,013	3,876	-22.3%	1,311	1,768	-25.9%	5,441	6,693	-18.7%
Çamaşır makinesi	468	503	-6.8%	3,025	3,552	-14.8%	1,329	1,493	-11.0%	5,534	6,490	-14.7%
Bulaşık Makinesi	476	509	-6.5%	3,146	3,503	-10.2%	1,363	1,506	-9.5%	5,537	6,029	-8.2%
Fırın	398	489	-18.7%	3,060	3,274	-6.5%	1,232	1,450	-15.0%	5,422	5,615	-3.4%
Derin dondurucu	91	92	-1.6%	943	1,189	-20.7%	311	395	-21.3%	1,301	1,737	-25.1%
Kurutucu	219	212	3.5%	1,940	2,299	-15.6%	716	728	-1.6%	4,304	4,622	-6.9%
Toplam yurtiçi satışlar	833	785	6.2%	5,581	5,907	-5.5%	2,379	2,439	-2.4%	9,592	9,599	-0.1%
Buzdolabı	231	219	5.8%	1,273	1,390	-8.4%	566	638	-11.3%	2,167	2,223	-2.5%
Çamaşır makinesi	244	227	7.5%	1,431	1,396	2.5%	655	609	7.6%	2,529	2,355	7.4%
Bulaşık Makinesi	158	172	-8.2%	1,042	1,073	-3.0%	453	506	-10.4%	1,881	1,800	4.5%
Fırın	74	80	-7.4%	521	543	-4.0%	234	242	-3.4%	962	929	3.5%
Derin dondurucu	37	27	37.7%	530	685	-22.6%	130	180	-27.4%	619	839	-26.2%
Kurutucu	89	61	47.0%	784	820	-4.4%	341	265	28.9%	1,434	1,452	-1.3%
Toplam ihracat	1,266	1,606	-21.2%	9,545	11,786	-19.0%	3,883	4,902	-20.8%	17,947	21,587	-16.9%
Buzdolabı	216	368	-41.2%	1,740	2,486	-30.0%	745	1,130	-34.1%	3,274	4,470	-26.8%
Çamaşır makinesi	224	276	-18.6%	1,593	2,156	-26.1%	674	884	-23.7%	3,005	4,136	-27.3%
Bulaşık Makinesi	318	337	-5.6%	2,104	2,429	-13.4%	910	1,000	-9.0%	3,656	4,229	-13.6%
Fırın	324	409	-20.9%	2,539	2,731	-7.0%	999	1,209	-17.4%	4,460	4,685	-4.8%
Derin dondurucu	54	66	-17.4%	413	504	-18.2%	181	215	-16.1%	682	897	-24.1%
Kurutucu	130	151	-14.1%	1,156	1,479	-21.9%	375	463	-19.0%	2,870	3,170	-9.4%
Toplam üretim	2,110	2,433	-13.2%	14,916	17,478	-14.7%	5,896	7,017	-16.0%	26,502	30,136	-12.1%
Buzdolabı	514	621	-17.3%	3,096	3,950	-21.6%	1,282	1,743	-26.4%	5,338	6,688	-20.2%
Çamaşır makinesi	421	511	-17.6%	2,898	3,470	-16.5%	1,213	1,391	-12.8%	5,192	6,154	-15.6%
Bulaşık Makinesi	473	500	-5.5%	3,164	3,511	-9.9%	1,338	1,474	-9.2%	5,415	5,900	-8.2%
Fırın	424	492	-13.8%	3,090	3,294	-6.2%	1,204	1,412	-14.7%	5,361	5,524	-2.9%
Derin dondurucu	93	88	5.3%	958	1,145	-16.4%	299	373	-19.9%	1,251	1,596	-21.6%
Kurutucu	187	221	-15.6%	1,712	2,109	-18.8%	560	625	-10.4%	3,945	4,275	-7.7%
Toplam ithalat	112	68	64.6%	667	612	8.9%	374	247	51.4%	1,034	844	22.6%
Buzdolabı	19	19	0.4%	68	73	-6.3%	45	57	-20.6%	114	104	9.1%
Çamaşır makinesi	39	17	135.6%	211	138	53.0%	119	68	76.5%	336	209	60.6%
Bulaşık Makinesi	10	3	226.3%	55	26	109.0%	28	17	59.0%	75	36	107.3%
Fırın	2	2	-5.5%	16	14	18.6%	7	8	-7.2%	31	18	77.0%
Derin dondurucu	4	3	35.8%	41	74	-44.6%	13	20	-34.1%	46	86	-46.2%
Kurutucu	38	25	53.1%	275	287	-4.2%	161	77	108.7%	432	390	10.6%

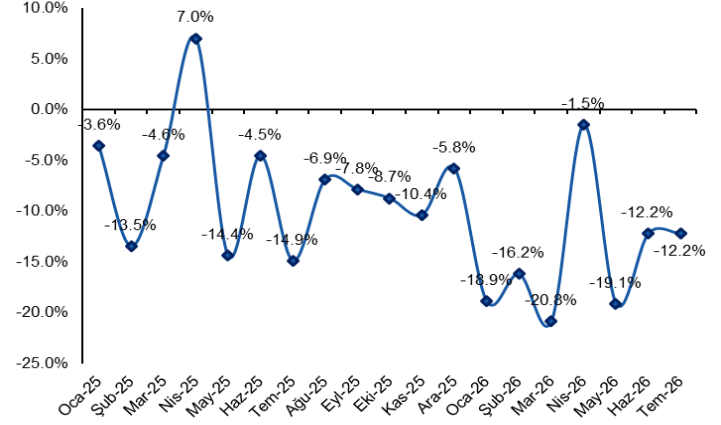
Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

Şekil 1: Aylık toplam teslimatlar



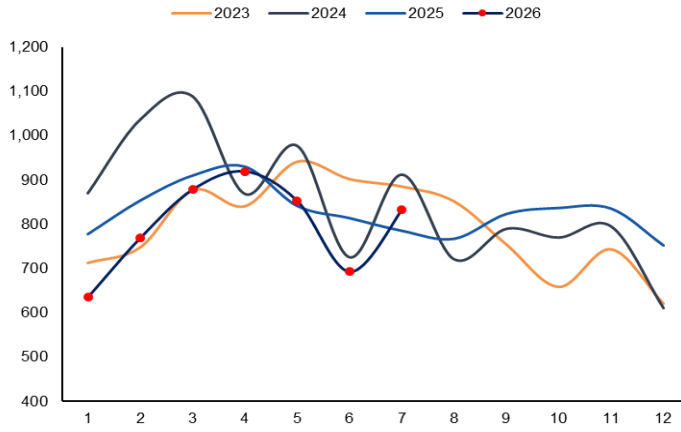
Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

Şekil 2: Aylık toplam teslimatlar yıllık değişim



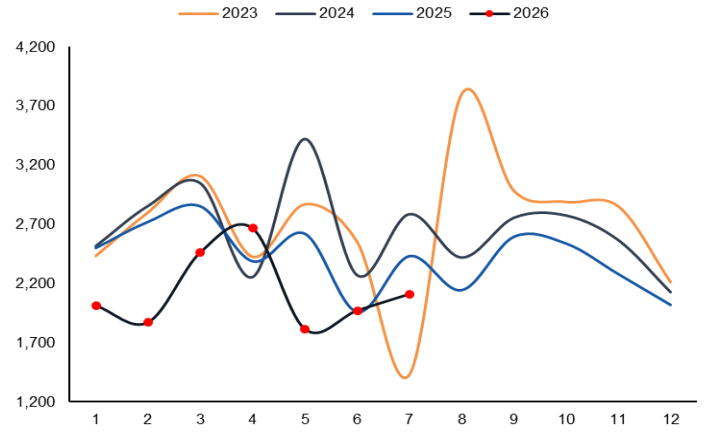
Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

Şekil 3: Aylık Yurtiçi satışlar



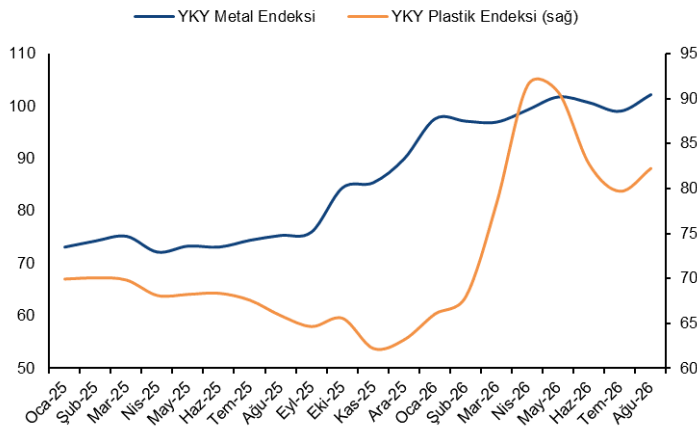
Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

Şekil 4: Aylık üretim



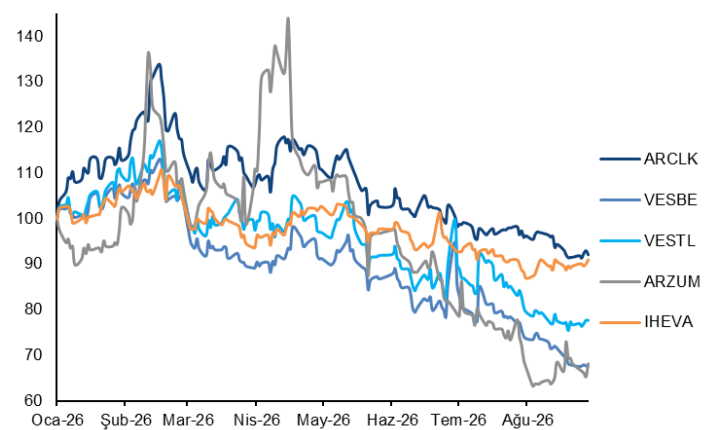
Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

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

