

Türkiye Beyaz Eşya Satışları – Temmuz 2025

TURKBESD verisine göre beyaz eşya satışları Temmuz ayında yıllık %15 düşüşle 2,4 milyon adet oldu.

Temmuz ayında üretim, iç satışlar ve ihracat tüm ürün gruplarında y/y azaldı.

Temmuz ayında üretim, iç satışlar ve ihracat tüm ürün gruplarında y/y azaldı.

İthalat adetleri çamaşır ve kurutma makinesi hariç tüm ürün gruplarında azaldı.

Üretim hacmi Temmuz ayında y/y %13 düşerek 2,4 milyon adet oldu. Böylelikle son 12 ayda üretim hacmi %7 düştü.

Sonuçlar ağırlıklı olarak Vestel kaynaklı zayıf, sektör geneline çıkarım sınırlı

TURKBESD verilerine göre Temmuz ayında beyaz eşya sektöründe 6 ana ürün (buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi, fırın, derin dondurucu ve kurutucu) bazında geçen yıla göre iç satışlar %14, ihracat %15 daraldı. Böylece toplam satış adedi %15 geriledi. Üretim geçen yıla kıyasla %13 gerilerken ithalat %8 azaldı.

YKY Görüş: TURKBESD verileri sektördeki hacimleri yansıtsa da, Vestel'in küçülme stratejisinin sektör trendlerini çarpıttığını vurgulamak istiyoruz. Zorlu Holding CEO'su Yüngül, Mayıs ayında 2.000 çalışanın işten çıkarılacağını açıklamıştı ve Vestel'in Haziran 2025 faaliyet raporu, iş gücünün 2024 sonuna göre 2.561 kişi (-%13) azaldığını gösteriyor. Sonuç olarak, Vestel'in üretim 1Y25'de y/y %35 daraldı ve bu durum, sektörün 2Ç25'e ilişkin sonuçlarında daha zayıf satış hacmi olarak yansıdı. Bu nedenle, özellikle son üç ayda sektör bazındaki üretim, yurt içi satışlar ve ihracattaki sert düşüşlerin büyük ölçüde Vestel'in daralmasından kaynaklandığına inanıyoruz.

Bu nedenlerle, Temmuz ayı verisinin tüm sektöre genellenmemesi gerektiğini vurguluyoruz. Özellikle Arçelik ile yaptığımız görüşmeler pazarda görülen daralmanın şirkette o boyutta hissedilmediğini ortaya koyuyor. Temmuz ayına ilişkin datayı **Arçelik <ARCLK TI>** için nötr olarak değerlendiriyoruz.

Bu arada, Arçelik için 186 TL hedef fiyatımızı ve TUT tavsiyemizi analist değişikliği nedeniyle gözden geçiriyoruz..

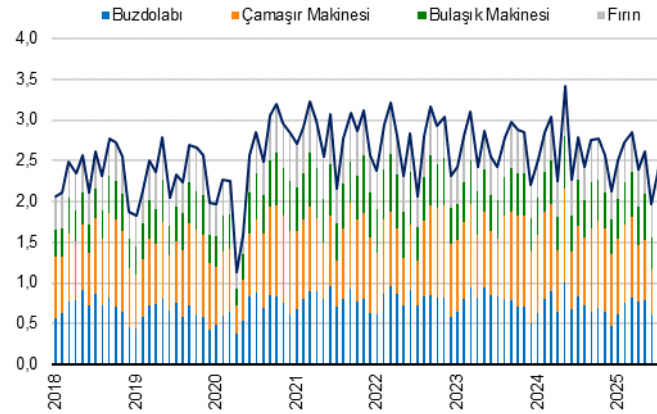
Tablo 1: Beyaz Eşya Satışları

Tem-25

(bin adet)	Tem-25	Yıllık	Aylık	7A25	Yıllık
Yurtiçi Satış Hacmi	785	-%14	-%4	5.907	-%9
Dondurucu ve Buzdolabı	245	-%16	-%4	2.075	-%5
Çamaşır ve Kurutma Makinesi	288	-%16	-%10	2.216	-%12
Bulaşık Makinesi	172	-%3	%11	1.073	-%10
Fırın	80	-%19	-%4	543	-%10
İhracat Hacmi	1.606	-%15	%7	11.786	-%7
Dondurucu ve Buzdolabı	434	-%17	%0	2.990	-%7
Çamaşır ve Kurutma Makinesi	426	-%24	%2	3.635	-%13
Bulaşık Makinesi	337	-%8	%16	2.429	%2
Fırın	409	-%8	%13	2.731	-%4
Toplam Sevkiyat	2.391	-%15	%3	17.693	-%7
Üretim Hacmi	2.433	-%13	%24	17.478	-%9
Dondurucu ve Buzdolabı	709	-%14	%16	5.096	-%7
Çamaşır ve Kurutma Makinesi	732	-%16	%34	5.578	-%15
Bulaşık Makinesi	500	-%12	%24	3.511	-%1
Fırın	492	-%5	%22	3.294	-%7
İthalat Hacmi	68	-%8	-%32	612	%23
Dondurucu ve Buzdolabı	22	%162	-%46	147	%65
Çamaşır ve Kurutma Makinesi	41	-%33	-%3	425	%10
Bulaşık Makinesi	3	%20	-%73	26	%86
Fırın	2	%53	-%64	14	%104

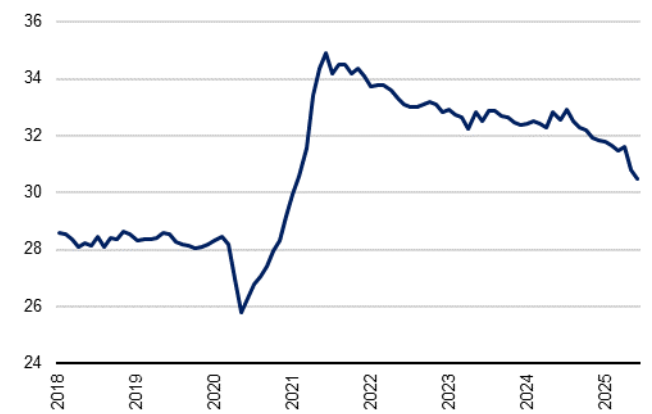
Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

Şekil 1: Aylık Bazda Beyaz Eşya Üretimi (mn adet)



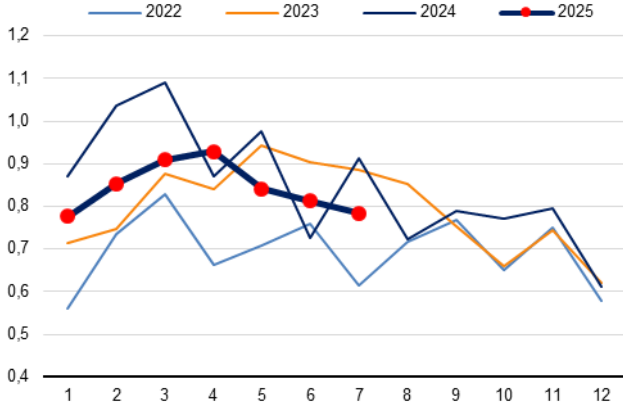
Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

Şekil 2: 12 Aylık Beyaz Eşya Üretimi (mn adet)



Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

Şekil 3: Aylık Bazda Yurtiçi Beyaz Eşya Satışları (mn adet)



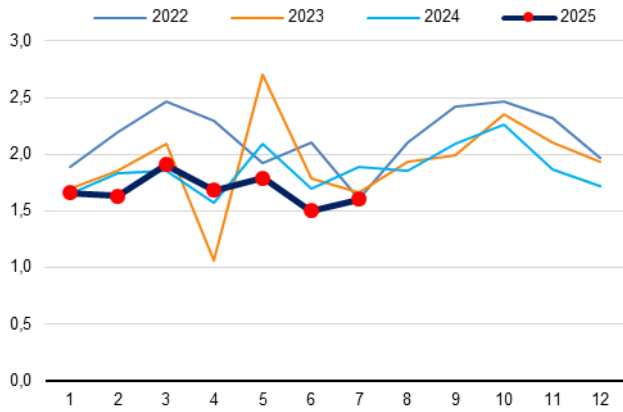
Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

Şekil 4: 12 Aylık Yurtiçi Beyaz Eşya Satışları (mn adet)



Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

Şekil 5: Aylık Bazda Beyaz Eşya İhracatı (mn adet)



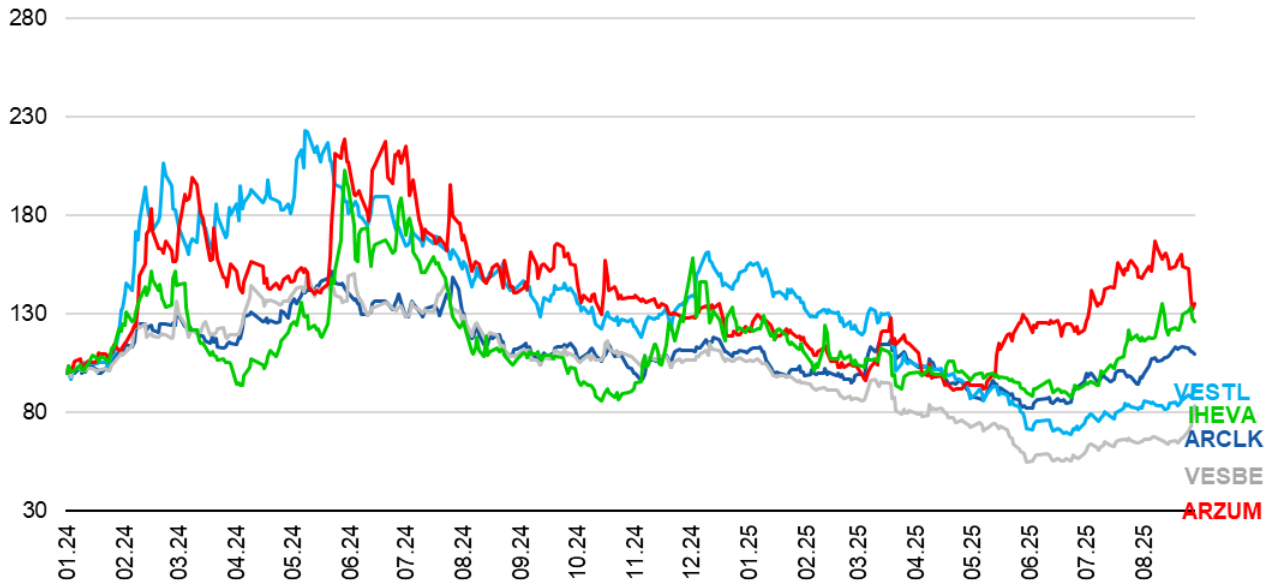
Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

Şekil 6: 12 Aylık Beyaz Eşya İhracatı (mn adet)



Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

Şekil 7: Yılbaşından Bugüne Beyaz Eşya Hisseleri Performansı



Kaynak: Equity RT, 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.