



COLENDI

Menkul Değerler

2026 2. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Arçelik

ARCLK

30 Temmuz 2026

Arçelik 2Ç26'te 141,32 milyar TL net satış, 5,86 milyar TL FAVÖK ve 3,44 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar ile önceki çeyreğe göre ciroda %1,4 artış, FAVÖK'te %25,7 azalış gerçekleşirken, 1,94 milyar TL net zarardan 3,44 milyar TL net kara geçti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %11,9, FAVÖK'te %37,3 azalış gerçekleşirken, 3,08 milyar TL net zarardan 3,44 milyar TL net kara geçti. Bu dönemde ciro beklentilere paralel gerçekleşirken, FAVÖK beklentilerin hafif gerisinde kaldı. Net kar ise beklentilerin yaklaşık %35 üzerinde gerçekleşti.

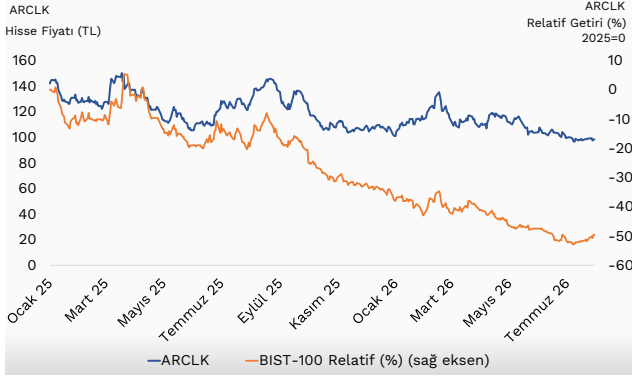
Şirketin satış gelirleri euro bazında 2Ç26'da geçen yılın aynı dönemine göre %3,1 azalışla 2,64 milyar euro olarak gerçekleşirken kurumlara baktığımızda uluslararası pazarda %6,5 azalışla 1,69 milyar euro olurken yurt içinde gelirleri **daralan sektöre rağmen %3,8 artışla 955 milyon euro olarak gerçekleşti**. Yurt içindeki pozitif seyir ile birlikte şirketin ciro dağılımında Türkiye'nin payını 2 puan artışla %36'ya ulaştı. Aynı dönemde Batı Avrupa'dan elde edilen gelirin payı %31 ile sabit kaldı. **Batı Avrupa ve Doğu Avrupa'daki satış hacminin sınırlı olarak iyileşmesine rağmen fiyat baskısı ile ciroda gerileme görüldü.**

Yurt içinde 2026 yılının ilk 5 ayında satış gelirlerindeki artışa paralel olarak adetsel olarak sektöre göre olumlu performans sergilendi. TÜRKİBESD verilerine göre, 5A26'da beyaz eşya satışları Türkiye genelinde %6 gerilerken Arçelik'in satışları %7 arttı. Aynı dönemde klima satışları sektöre paralel olarak %1 artarken TV satışlarında Türkiye genelinde %1 azalışa rağmen Arçelik'in TV satışları %4 arttı.

2Ç26'da metal fiyatları bir önceki çeyreğe göre sınırlı bir gerileme gösterirken, hedging stratejisiyle ilerleyen dönemde istikrar sağlanması beklenmektedir. Çelik fiyatlarında erken yapılan sözleşmelerin etkisiyle fiyat artışları büyük ölçüde dengelenirken, **plastik fiyatları jeopolitik gelişmelerin etkisiyle ciddi artış gösterdi**. Ortalama piyasa metal fiyat endeksi 2 puan azalışla 103 (2022= 100) olurken, ortalama piyasa plastik fiyat endeksinde 15 puanlık artışla 106 olarak gerçekleşti.

Şirket yıl sonu beklentilerinde cirodaki yatay beklentiyi aşağı yönlü revizeyle tek haneli düşüğe çekerken, düzeltilmiş FAVÖK marjını %6,25-%6,50 aralığında, Net İşletme Sermayesi/Satışlar oranını %22'de ve yatırım harcamalarını 250 milyon euro seviyesinde sabit bıraktı.

Şirketin bu çeyrekteki performansında **brüt kar marjındaki iyileşmede başarılı hammadde yönetimi ve destekleyici EUR/USD paritesi destekleyici unsur olurken, FAVÖK marjındaki gerilemede ise artan işletme giderleri ve maaşlar üzerindeki enflasyonist unsur baskılayıcı unsur olarak öne çıktı**. Şirketin net borcu bir önceki çeyreğe göre %7 artışla 193,65 milyar TL olurken Net Borç/FAVÖK rasyosu 5,98x olarak gerçekleşti. Şirket 8,00 FD/FAVÖK ve 0,9 PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken bu çarpanların üç yıllık ortalaması sırasıyla 8,08 ve 1,67'dir. Yıllık bazda hem ciro hem FAVÖK'te çift haneli daralma görülürken yurt içinde artan pazar payı ve brüt kar marjındaki iyileşme olumlu taraflar olarak öne çıkmaktadır. Karlılık tarafında ise Whirlpool etkisiyle gelen tek seferlik gelirlerin pozitif etkisi takip edildi. Açıklanan finansalları hisse açısından **NÖTR** olarak değerlendiriyoruz.



Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (29.07.2026)	98,35
52-hafta fiyat aralığı (TL)	96 - 148
Piyasa Değeri (TL mn)	66.458
Piyasa Değeri (USD mn)	1.404
Halka Açıklık Oranı (%)	18,0
Net Borç (TL mn)	193.654
Net Borç (USD mn)	4.092
Firma Değeri (TL mn)	260.112
Firma Değeri (USD mn)	5.496
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	104

Finansal Değerler

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Net Satışlar (TL mn)	523.933	160.332	139.409	141.324
Brüt Kar (TL mn)	150.793	45.541	41.545	41.476
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	10.494	3.489	215	5.793
FAVÖK (TL mn)	30.247	9.347	7.896	5.863
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 15.042	- 6.584	83	- 2.466
Net Kar/Zarar (TL mn)	- 8.356	- 3.086	- 1.944	3.438
Toplam Finansal Borç (TL mn)	277.790	205.134	249.243	257.942
Net Finansal Borçlar (TL mn)	162.588	145.059	169.781	193.654
Yatırım Harcamaları	- 17.907	- 4.737	- 2.797	- 3.196

Değerleme

	2025	2025/2Q	2026/1Q	Güncel
F/K				
PD/DD	0,8	1,2	1,0	0,9
PD/Satışlar	0,1	0,1	0,1	0,1
FD/FAVÖK	7,6	7,0	7,1	8,0

Karlılık

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Brüt Marj (%)	28,8	28,4	29,8	29,3
Esas Faaliyet Marjı (%)	1,3	1,4	1,6	0,7
FAVÖK Marjı (%)	5,8	5,8	5,7	4,1
Net Kar Marjı (%)	- 1,6	- 1,9	- 1,4	2,4
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	- 1,3	- 5,9	- 1,5	- 0,5
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	- 9,1	- 35,0	- 10,9	- 3,6

Finansal Risk Göstergeleri

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	3,4	4,7	3,0	3,1
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	21,2	15,8	18,7	18,5
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	6,2	5,7	6,2	6,3
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	5,4	4,5	5,0	6,0
Özsermaye	89.385	75.211	78.357	81.549

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım-satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.