

Son Fiyat	114,50
Piyasa Değeri (mİn TL)	77.371
Piyasa Değeri (mİn \$)	1.791
F/K	0,00
FD/FAVÖK	9,87
PD/DD	1,14
Hisse Sayısı (mİn lot)	676
FDPO (%)	17,56
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	323



ORTAKLIK YAPISI	%
KCHOL	48,53
Teknosan Büro	12,05
Burla Ticaret	5,54
Diğeri	33,86

ARCLK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,09	6,71	-12,60
Getiri (\$)	0,14	5,62	-28,00
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,33	-9,96	-43,00

Arçelik 4. Çeyrek Ön Değerlendirmesi

2026 gündemi: Tam Verimlilik!

Dayanıklı tüketim tarafında zorlu koşullar devam ediyor. Özellikle 4. çeyreğe bakacak olursak Ekim-Kasım'da talep gayet iyi seyrederken Aralık indirimler ve kampanyalar çerçevesinde zayıf geçti diyebiliriz. 4. çeyrek özellikle Aralık ayı etkisiyle birlikte reel manada daralmanın sürdüğü ortam ön plana çıkmaya devam etti. Burada özellikle verimlilik odağı çabalarının devam ettiğini gözlemliyoruz. 2026 yılının açıkça verimlilik yılı olacağını belirtmek isteriz.

İtalya tarafındaki verimlilik çalışmaları sürüyor. Operasyonel olarak karlı olmayan faaliyetler durdurulurken İtalya nezdinde küçülme çabası sürüyor. Whirlpool'un tek seferlik çıkardığı provizyon etkisi 2025'te görüldü. İtalya tarafındaki maliyet gözetişimi 2026 yılında devre dışı kalacak. 2027 yılında geçmişte görülen tek seferlik gelirlerin görülmeyeceğini belirtmek isteriz.

4. çeyreği detaylandırmak gerekirse cironun %7-8 bandında daraldığı, FAVÖK marjının çeyreklik bazda %6 altında kaldığı ancak yıllık bazda hedefi tutturacak şekilde FAVÖK marjının alt bandında sonuçlandığını değerlendiriyoruz.

Net zarar tarafında finansman giderlerinin önemli ölçüde azalmaya devam ettiğini değerlendiriyoruz. Net zararın 2026 yılında daha da azalacağı 2027 yılında ise ilk net kar potansiyelli çeyreklerin görülebileceğini değerlendiriyoruz. Net zararın 2 milyar TL bandında kalma sebebi ise TFRS ve VUK enflasyon muhasebesi farklarının 1 defaya mahsus etkin olmasından kaynaklanıyor.

4. çeyrek ve 2025 yılı beklentilerimiz oluştu. 4. çeyrekte 129,23 milyar TL hasılat, 6,64 milyar TL FAVÖK (%5,13 FAVÖK marjı), 2,06 milyar TL net zarar bekliyoruz. Endekslenmiş şekilde geçtiğimiz sene 4. çeyrekte şirket 141,26 milyar TL hasılat, 6,26 milyar TL FAVÖK ve 16,88 milyar TL net zarar gerçekleştirmişti. 2025 yılı için ise 521,12 milyar TL hasılat, 31,21 milyar TL FAVÖK (%5,99 FAVÖK marjı) ve 8,71 milyar TL net zarar bekliyoruz. Endekslenmiş şekilde geçtiğimiz yıl toplam 520,53 milyar TL hasılat, 28,97 milyar TL FAVÖK ve 2,12 milyar TL net karede etmişti.

2026 yılının karşıt teması etkin olacağını değerlendiriyoruz. Şirketin verimlilik odağıyla her geçen gün FAVÖK marjlarını yükselttiği, net finansman giderlerini azaltmaya devam ettiği ve bunun sonucunda net kara yaklaştığı bir ortamı takip etmeye devam edeceğiz. Hem ofis bazında hem yönetsel anlamda hem de faaliyet verimliliği bakımından da verimlilik çalışmalarında artık 2026 yılı sonuçlandırma yılı olmasını – ikincil bir sürpriz olmadıkça- beklemekte fayda var. Bu gerçekleştirmeler sağlanması durumunda 2026 yılında kontrollü bir değerlendirme alanı açabileceğini, karşıt yatırım odağıyla da piyasanın bunu satın alabileceğini değerlendiriyoruz.

Finansalın 30 Ocak akşamı yayınlanacağını tahmin etmekle birlikte finansal yayınlanmasından sonra değerlendirmelerimizi kıyaslayıcı şekilde paylaşıyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/80 34394
Şişli/İstanbul