

Arçelik

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	ARCLK TI
Hisse Fiyatı, TL	69,20
Fiili Dolaşım Oranı	17,46%
Piyasa Değeri, milyon TL	46.760
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	943
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,24%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,19%
Yabancı Yatırımcı Oranı	11,54%
Emeklilik Fonları Oranı	4,38%
Yatırım Fonları Oranı	4,71%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 26/10/2026 itibarıyla

Finansallar, mın TL,

TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	161.445	138.973	492.032	435.342
Brüt Kâr	46.937	40.263	141.253	127.907
Brüt Kâr Marjı	29,1%	29,0%	28,7%	29,4%
FAVÖK	11.127	5.874	29.456	20.815
FAVÖK Marjı	6,9%	4,2%	6,0%	4,8%
Net Kâr	-2.667	-6.205	-8.349	-4.629
Net Kâr Marjı	-1,7%	-4,5%	-1,7%	-1,1%
Net Borç	194.899	218.144	194.899	218.144

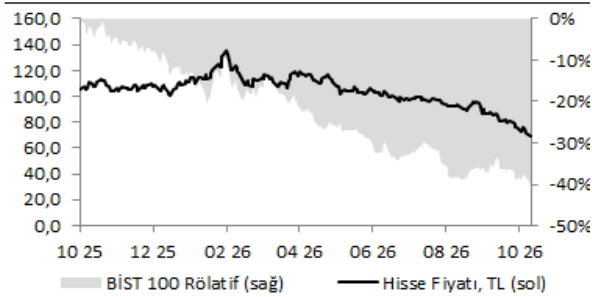
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	37,8	a.d.	a.d.
PD/DD	1,0	0,9	0,6
FD/FAVÖK	6,8	6,8	9,1

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Koç Holding Anonim Şirketi	328	48,5%
Diğer	199	29,4%
Toplam	676	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-19,3%	-30,1%	-41,0%	-37,9%
Rölatif	-6,7%	-12,6%	-23,7%	-39,1%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	2,3	2,8	3,6	6,2

Kaynak: BİST, Finnet

Arçelik 3Ç26 Sonuçları

Arçelik (ARCLK), 3Ç26'da;

- yıllık bazda %14 azalışla 138,97 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %47 azalışla 5,87 milyar TL FAVÖK ve
- yaklaşık 6,21 milyar TL zarar açıkladı (3Ç25: yaklaşık 2,67 milyar TL zarar).

Piyasa medyan beklentisi 139,65 milyar TL gelir, 5,62 milyar TL FAVÖK ve 5,46 milyar TL zarar yönündeyken bizim beklentilerimiz 139,65 milyar TL ciro, 5,51 milyar TL FAVÖK ve 5,80 milyar TL zarar yönündeydi. Dolayısıyla ciro piyasa beklentisinin hafif altında kalırken FAVÖK hafif üzerinde açıklandı. Zarar rakamı ise beklentinin %14 üzerinde gerçekleşti.

Üçüncü çeyrekte zayıf talep koşulları ve yoğun uluslararası rekabetin etkisiyle cirodaki reel daralma devam etti. Detaylara bakıldığında, yurt içi pazarda beyaz eşya segmentinde pazar payı kazanımları sayesinde şirket pazarın üzerinde büyüme kaydederken, klima segmenti yatay seyretti; TV satışlarında ise ılımlı bir iyileşme gözlemlendi. Sonuç olarak Türkiye'de gelirler yıllık bazda reel %4,5 geriledi. Ancak yurt içi operasyonların görece dayanıklı seyri sayesinde Türkiye'nin toplam gelirler içindeki payı 3Ç25'teki %31 seviyesinden 3Ç26'da %35'e yükseldi.

Üçüncü çeyrekte Avrupa pazarında dengelenme sinyalleri görülse de Batı Avrupa'da pazarın EUR bazında değeri gerilerken Beko'nun pazar payı baskı altında kalmaya devam etti. Doğu Avrupa'da talep yatay seyrederken Beko, Romanya'daki pazar payı kazanımlarının desteğiyle liderliğini korudu. Mısır'da Beko'nun güçlü satış performansı ile Pakistan ve Hindistan'daki büyüme, Orta Doğu ve Asya-Pasifik'teki zayıf talep ve jeopolitik baskıları kısmen dengeledi. Buna karşın, yoğun rekabet, zayıf fiyatlandırma koşulları ve yüksek finansman maliyetleri bazı pazarlarda operasyonel kârlılık üzerindeki baskıyı sürdürdü.

Jeopolitik gelişmelere rağmen çeşitlendirilmiş tedarikçi tabanı ve etkin hammadde maliyet yönetimi brüt kâr marjını desteklerken, fiyatlandırma baskılarının etkisiyle brüt kâr marjı yıllık bazda 0,1 puanlık sınırlı düşüşle %29 seviyesinde gerçekleşti. Ortalama metal fiyatları ikinci çeyreğe kıyasla hafif geriledi ancak bakır ve alüminyum fiyatlarındaki oynaklık ve ticaret kaynaklı maliyet baskıları nedeniyle geçen yılın üzerinde kaldı. Ayrıca çelik tarafında erken dönemli tedarik anlaşmaları piyasa fiyatlarındaki artışın maliyetler üzerindeki etkisini sınırlandırdı. Öte yandan işgücü maliyetlerindeki yükseliş ve faaliyet giderlerindeki artışın yarattığı baskı sonucunda FAVÖK marjı yıllık bazda 1,7 puan gerileyerek %5,3 seviyesine indi.

Üçüncü çeyrekte net borç 211,78 milyar TL, düzeltilmiş kaldıraç ise 4,1x oldu (2025: 171,64 mld TL, 4,5x).

Arçelik ilk yarıdaki gerçekteşmeler ve artan jeopolitik belirsizlikler doğrultusunda 2026 yılı beklentilerini tekrar aşağı yönde revize etti. Türkiye pazarında TL bazında hasılatın tek haneli daralması beklentisi korunurken, uluslararası pazarlarda döviz bazında tek haneli düşüş beklentisi, düşük çift haneli daralma olarak revize edildi. Düzeltilmiş FAVÖK marjı beklentisi %5,75–6,00 aralığına çekildi (önceki beklenti: %6,25–6,50). Yatırım harcamaları beklentisi de 200–225 milyon EUR seviyesine indirildi (önceki beklenti: yaklaşık 250 milyon EUR). Net işletme sermayesinin satışlara oranına ilişkin beklenti ise yaklaşık %22 seviyesinde korundu.

Şirket, dördüncü çeyrekte Avrupa'da yüksek sezonun etkisiyle gelirlerin artmasını bekliyor. Bununla birlikte Ekim ayında Avrupa gelirlerinin Eylül ayına kıyasla daha yüksek gerçekteştiğini belirten şirket, Türkiye'de ise fiyat artışlarının devam etmesini öngörüyor.

Açıklanan sonuçları, cirodaki reel daralmanın sürmesi, operasyonel kar marjlarında yıllık bazda görülen zayıflık, zarar rakamının konsensusun üzerinde gerçekteşmesi ve beklentilerin tekrardan aşağı yönlü revize edilmesi nedeniyle negatif olarak değerlendiriyoruz.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler 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. 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. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.