

Finansal Değerlendirme Raporu

Arçelik <ARCLK>

Dayanıklı Tüketim

Arçelik (ARCLK), 2025 yılının ikinci çeyreğinde beklentilere paralel 121,4 milyar TL ciro, beklentilerin hafif üstünde 7,1 milyar TL FAVÖK ve 1,5 milyar TL zarar beklentisinin üstünde 2,3 milyar TL net zarar açıkladı. Geçen yılın aynı çeyreğine göre ciro %11 düşerken, FAVÖK %12 arttı. 2Ç24'te ana ortaklık ne dönem karı 20,3 milyar TL'ydi. 2025 yılının ilk yarısında 2024 yılının ilk yarısına göre ciro %2,4, FAVÖK %10,4 geriledi. 1Y24'te 22,9 milyar TL olan net kar 1Y25'te 4,1 milyar TL zarar olarak kayıtlara geçti.

Şirket gelirleri, global taraftaki resesyon endişeleri ve belirsizlikler kaynaklı olarak uluslararası zayıf talep neticesinde baskılandı. Avrupa ve MENA işlemleri sonrasında artan personel, pazarlama ve satış giderlerinin etkisi de yükümlülükleri artırdı. Ayrıca Çin rekabeti bu kapsamda etkili olmaya devam ediyor. Fiyatlama baskıları ve yoğunlaşan rekabet de bu süreçte etkili oldu. 2Ç25'te konsolide gelirlerin %34'ü Türkiye'den, % 32'si Batı Avrupa'dan geldi (1Ç24 Türkiye %32, Batı Avrupa %34) Yıllık bazda gerileyen hammadde fiyatları ile Euro / Dolar paritesindeki yukarı yönlü seyir brüt kar marjını olumlu yönde etkiledi. Zorlu piyasa koşulları ve yüksek baz etkisiyle talep zayıflarken, TURKBESD verilerine göre beyaz eşya satışları Türkiye'de yıllık %14 geriledi. Bu süreçte ARCLK satışları %9 azaldı. Şirketin, TV hacimleri de %2 daralırken, klima satış hacmi %27 arttı.

Batı Avrupa ve Doğu Avrupa'da toparlanma ivmesi yavaşladı. Batı Avrupa'da büyük Britanya, İtalya, İspanya, Belçika ve Hollanda büyümede öne çıkan ülkeler oldu. Satış hacmi ilk çeyrekte %1,7 büyümeye gösterirken, bu çeyrekte ise %1,4 arttı. Doğu Avrupa pazarında ise satış hacmi büyümesi sürdü (Hasılatta Batı Avrupa payı %32, Doğu Avrupa payı %14). İkinci çeyrekte Afrika ve Orta Doğu'da EUR bazında satış gelirleri yaklaşık %20 artış gösterdi. Afrika'da güçlü seyreden talep büyümeyi destekledi. Asya— Pasifik kıtasında ise beyaz eşya tarafındaki zorluklar ve Çin markalarında artan etki kapsamında rekabetin yoğunlaşması ile gelirlerde hafif geri çekilme görüldü (Hasılatta Afrika ve Orta Doğu payı %8, Asya Pasifik payı %12).

Ortalama piyasa metal fiyatları zayıflayan küresel talep ve Çin'in artan ihracatı ile hammadde fiyatlarına düşüş olmasına rağmen yatay seyretti. 2023 yılında 103 olan piyasa metal fiyat endeksi 2024 yılında 100, 1Ç25'te 97, 2Ç25'te 98 oldu. Plastik hammadde fiyatları zayıf talep, küresel büyümedeki yavaşlık ve düşük üretim kapasitesi ile geri çekildi. Ortalama piyasa plastik fiyat endeksi 2023'te 147, 2024'te 157, 1Ç25'te 150 iken, 2Ç25'te 148 oldu.

2025 Beklentileri

Türkiye Ciro (TL)	Yatay
Ulsulararası Ciro (YP)	~+ %15
FAVÖK Marjı	> %6,5
NİS/Satışlar	< %20
Yatırım Harcamaları	300 Milyon Euro

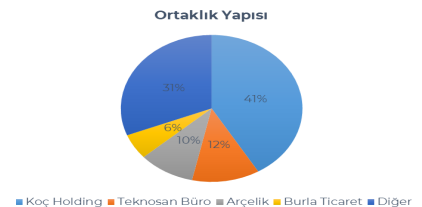
Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli baskı yaratmasını bekliyoruz.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarihi itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amaçlı ele hazırlanmıştır. Sunulan bilgiler doğruluğu ve bütünlük yazarı tarafından uyarılarıyla tamamlanmış garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmektedir ve aynı altın satım kararını destekleyebilecek yerli bulgular bulundurmamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyelerin kullanılması için gerekli uyarılarla sunulmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alınıp satım önerisi ya da getiri vadeli olarak yorumlanmamaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uyumlu olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgileri dayanarak yatırım karar vermeniz beklentimize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfa üzeri alan bilgilere dikkatlerden, eksikliklerden ya da bu bilgileri dayandırılan yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmadık doğacak her türlü maddi/manevi zararlarından ve her ne şekilde olursa olsun oluşmuş oluştukları uyarıya rağmen her türlü doğrudan ve dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulmaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

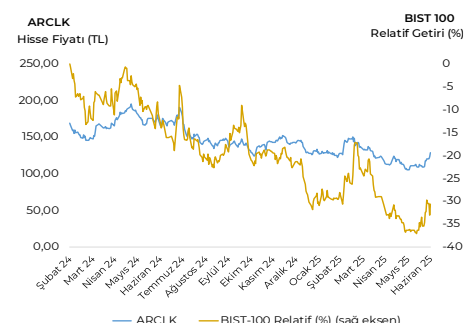
Hisse Kodu	ARCLK
Hisse Fiyatı (TL)	126,00
5Y En Yüksek	193,30
5Y En Düşük	103,10
Hisse Adedi (mn)	676
HAO	25%
Piyasa Değeri (TL mn)	85.142
Piyasa Değeri (USD mn)	2.108
Finansal Borç (TL mn)	205.134
Finansal Borç (USD mn)	5.162
3A OİH (USD mn)	6,69
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,27%
F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	53,54
1 Yıllık Ortalama	23,67
PD/DD	

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

ARCLK (Mn TL)	2022	2023	2024	2025/06
Net Satışlar	433.212	433.097	500.004	237.036
FAVÖK	27.323	34.248	26.015	13.142
Net Kar	6.285	19.505	1.689	-4.075
Özkaynaklar	88.925	94.778	78.371	68.982



İnfo Yatırım Arastırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infovatirim.com.tr