

27.10.2025 09:00

ARCLK (EP) 3Ç25 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

3Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	124,446	125,957	125,004
FVAÖK (TLmn)	8,577	8,796	8,750
FVAÖK Marjı	6.9%	7.0%	7.0%
Net Kar (TLmn)	-2,055	-1,068	-875

Beklentilerin üstünde net zarar

- Arçelik 3Ç25'te piyasa beklentisi olan 1.068mn TL net zarardan daha zayıf 2.055mn TL net zarar açıklamıştır. Şirket geçen sene 3Ç24'te 5.592mn TL net zarar açıklamıştı.
- Şirketin gelir ve FVAÖK rakamı beklentilerle uyumlu olmasına rağmen, daha yüksek operasyonel olmayan giderler net zararın beklentilerin üstünde gerçekleşmesine neden olmuştur.
- Yıllık olarak bakıldığında, 1,631mn TL vergi giderine karşın (3Ç24'te 1,383mn TL vergi geliri), FVAÖK'teki yıllık %39 artış, daha düşük gerçekleşen 546mn TL'lik net diğer gider (3Ç24'te 3.027mn TL) ve ayrıca kur farkı ve faiz gideri nedeniyle oluşan daha düşük 2.844mn TL net finansal gider (3Ç24'te 5.220mn TL) net zararın yıllık olarak azalmasını sağlamıştır.
- Arçelik 3Ç25'te beklentilerle uyumlu, yıllık %11 düşüşle 124.446mn TL gelir elde etmiştir. Uluslararası piyasalardaki hacim daralması ve fiyatlama zorlukları ve Yurtiçinde ılımlı talebe rağmen, dezavantajlı fiyat ve ürün karması gelirlerin azalmasında etkilidir. Gelirlerin dağılımına bakıldığında, 3Ç25'te EUR bazında Türkiye'de gelirler yıllık %6,0 ve Uluslararası gelirler yıllık olarak %10,1 oranında daralmıştır.
- Arçelik 3Ç25'te beklentilerle uyumlu 8.577mn TL FAVÖK kaydetmiştir. %6,9 olarak gerçekleşen FAVÖK marjı piyasa beklentisi olan %7,0'ye paralel gerçekleşirken, yıllık bazda 2,5 puan iyileşmiştir. Fiyat baskısı ve yoğunlaşan rekabete karşın, yıllık bazda düşen ham madde fiyatları, destekleyici EUR/USD paritesi, yeniden yapılandırma adımları ile sağlanan sinerji ve tasarruflar FAVÖK marjının iyileşmesini sağlamıştır.
- Arçelik'in 2Ç25'te 145,1mlr TL olan net borç pozisyonu 3Ç25 sonunda 150,2mlr TL'ye yükselmiştir.
- Arçelik 2025 yılı hedeflerinde revizyon yapmıştır. Buna göre daha önce Türkiye'de TL bazında yatay reel büyüme beklentisini yaklaşık %5 daralma, uluslararası pazarda döviz bazında yaklaşık %15 artış beklentisini yaklaşık 5 - %10 büyüme ve yaklaşık %6.5 FVAÖK marjı hedefini ise yaklaşık %6 - %6,5 olarak değiştirmiştir. Şirket 2025 yılında 250mn EUR (daha önce 300mn EUR) yatırım harcaması ve İşletme Sermayesinin Gelire oranının ise 20%-22% arasında olmasını (daha önce %20'nin altı) beklemektedir.

Olumsuz piyasa etkisi bekliyoruz

- Arçelik'in 3Ç25 net dönem zararının beklentilerden kötü gelmesi ve ayrıca 2025 yılı hedeflerinde aşağı yönlü revizyonlar nedenleriyle 3Ç25 sonuçlarının hisse etkisini olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

Arcelik Özet Finansal Sonuçlar						Değişim				
(mn TL)	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	9A24	9A25	3Ç25/3Ç24	3Ç25/2Ç25	9A25/9A24
Satış Gelirleri	140,480	135,828	124,353	130,471	124,446	401,698	379,269	-11%	-5%	-6%
Brüt Kar (Zarar)	37,091	36,468	35,641	37,059	36,180	111,667	108,881	-2%	-2%	-2%
Faaliyet Karı	458	614	1,143	1,835	2,776	6,594	5,754	507%	51%	-13%
FVAÖK	6,183	6,015	6,522	7,606	8,577	21,952	22,706	39%	13%	3%
Net Diğer Gelir/Gider	-3,027	-14,973	1,712	1,004	-546	16,697	2,170	a.d.	a.d.	-87%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	-21	-158	29	30	-19	1,263	41	a.d.	a.d.	-97%
Net Finansal Gelir / Gider	-5,220	-4,171	-3,852	-5,358	-2,844	-7,667	-12,054	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	4,316	4,576	4,948	3,690	3,703	15,255	12,342	-14%	0%	-19%
VÖK	-7,783	-18,598	-1,086	-2,446	-708	16,578	-4,239	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	1,383	-2,046	-1,138	-730	-1,631	1,298	-3,499	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	-5,592	-16,881	-1,869	-2,511	-2,055	19,000	-6,436	a.d.	a.d.	a.d.
Net Nakit	-95,610	-109,409	-114,697	-145,059	-150,233	-95,610	-150,233	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-83,441	-78,093	-82,126	-100,613	-99,187	-83,441	-99,187	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	-16,205	36,084	-10,897	-3,165	18,887	-16,912	4,826	a.d.	a.d.	a.d.
Özsermaye	122,970	94,152	90,812	80,855	74,071	122,970	74,071	-40%	-8%	-40%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	26.4%	26.8%	28.7%	28.4%	29.1%	27.8%	28.7%	2.7 puan	0.7 puan	0.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	0.3%	0.5%	0.9%	1.4%	2.2%	1.6%	1.5%	1.9 puan	0.8 puan	-0.1 puan
FVAÖK Marjı	4.4%	4.4%	5.2%	5.8%	6.9%	5.5%	6.0%	2.5 puan	1.1 puan	0.5 puan
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	22.2%	34.6%	22.8%	a.d.	a.d.	-11.8 puan

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr