

Perşembe, 30 Temmuz 2026

2Ç26

ARÇELİK A.Ş. – ARCLK

Nötr

Arçelik, 2026 yılının ikinci çeyreğinde 141,32 milyar TL ciro elde etmiş ve 141,83 milyar TL'lik piyasa beklentisinin hafif altında bir sonuç açıklamıştır. Geçen yılın aynı döneminde 160,33 milyar TL olan ciro yıllık bazda %11,9 gerilemiş; bir önceki çeyreğe kıyasla %1,4 oranında sınırlı bir artış kaydetmiştir.

Şirket, 2Ç26'da 3,44 milyar TL net kâr açıklayarak 2,51 milyar TL seviyesindeki medyan piyasa beklentisinin üzerinde bir sonuç kaydetmiştir. Böylece bir önceki çeyrekteki 1,94 milyar TL ve 2Ç25'teki 3,09 milyar TL zarar sonrasında kâra dönüş sağlanmış olup, şirket 2024 üçüncü çeyreğinden bu yana ilk kez çeyreklik kâr açıklamıştır. Sonucun oluşumunda, Whirlpool EMEA Holdings ile imzalanan tadil sözleşmeleri kapsamında IHP Appliances iktisabına ilişkin koşullu satın alma bedelinin ve Beko B.V. tarafındaki uzun vadeli ödeme yükümlülüğünün sona erdirilmesinden doğan 6,66 milyar TL tutarındaki nakit dışı gelir belirleyici olmuştur; söz konusu tutar esas faaliyetlerden diğer gelirler altında muhasebeleştirilmiş olup bu kalem hariç tutulduğunda çeyrek yaklaşık 3,2 milyar TL zarara işaret etmektedir.

FAVÖK 2Ç26'da 5,86 milyar TL olarak gerçekleşerek 6,00 milyar TL seviyesindeki piyasa konsensüsünün hafif altında kalmıştır. Bir önceki yılın aynı döneminde 9,35 milyar TL, 1Ç26'da ise 8,29 milyar TL olan FAVÖK yıllık %37,3, çeyreklik %29,3 daralmıştır. FAVÖK marjı %5,8'den %4,1'e inerek yıllık 168 baz puan bozulmaya işaret etmiş; buna karşın brüt kâr marjı 0,9 puan genişleyerek %29,3 seviyesine çıkmıştır. Marj tarafındaki bu ayrışmada faaliyet giderlerinin katılığı rol oynamış; pazarlama, genel yönetim ve araştırma-geliştirme giderleri toplamı 40,47 milyar TL ile yıllık %6,5 azalmasına karşın cirodaki daralma nedeniyle hasılatı oranı %27,0'den %28,6'ya yükselmiştir. Net finansman gideri ise çeyrekte 7,04 milyar TL'ye gerilemiştir (2Ç25: 11,12 milyar TL).

Bilanço tarafında toplam varlıklar 30 Haziran 2026 itibarıyla 595,24 milyar TL'ye gerileyerek 2025 yıl sonundaki 640,05 milyar TL seviyesinin %7,0 altında kalmıştır. Net borç aynı dönemde 162,59 milyar TL'den 193,65 milyar TL'ye yükselmiş; toplam finansal borçlar 257,94 milyar TL'ye inmesine karşın nakit ve nakit benzerlerinin 115,20 milyar TL'den 64,29 milyar TL'ye düşmesi net borcu yukarı taşımıştır. Net borç/FAVÖK çarpanı 4,6x'ten 6,0x'e çıkmış, ana ortaklığa ait özkaynaklar 77,74 milyar TL'ye gerilemiştir. İşletme faaliyetlerinden nakit akışı ilk yarıda 11,95 milyar TL negatif gerçekleşmiş (1Y25: 22,20 milyar TL negatif), yatırım harcamaları 6,87 milyar TL olmuştur (1Y25: 9,44 milyar TL).

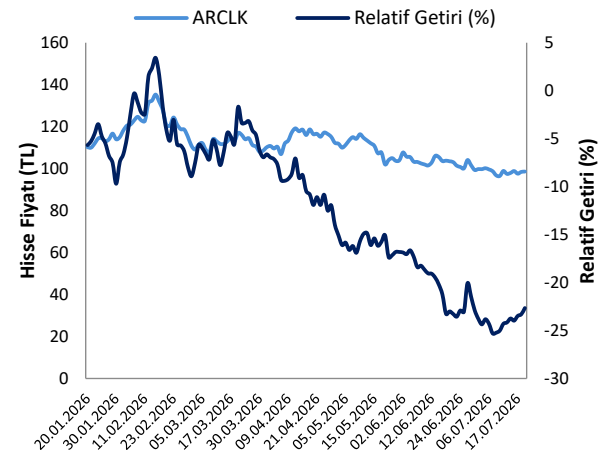
Piyasa Bilgileri	20.07.2026
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Kapanış (TL)	98,35
Piyasa Değeri (mn TL)	66.458
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	11.962
Bugünkü Sermaye (bin TL)	675.728
Halka Açık Sermaye (bin TL)	121.631
Halka Açıklık Oranı	18%

Relatif Performans (BIST-100'e Göre)	%
1 Aylık	1,69
3 Aylık	-7,17
Yılbaşına göre	-18,78
Son 1 Yıl	-37,18

Piyasa Çarpanları	
F/K	a.d.
PD/DD	0,85

Bilanço Özeti (bin TL)	2026/6
Aktif Toplamı	595.244.279
Net Borç	193.654.363
Net Satışlar	280.732.536
FAVÖK	14.153.295
Net Kar/Zarar	1.493.453

Performans



Perşembe, 30 Temmuz 2026

2Ç26

Özet Gelir Tablosu – Çeyrekssel

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç26	2Ç25	% Değ.	1Ç26	% Değ.
Net Satışlar	141.323.537	160.332.212	-11,9	130.271.680	1,4
Brüt satış karı	41.475.772	45.541.250	-8,9	38.821.985	-0,2
Faaliyet Giderleri	40.466.485	43.286.220	-6,5	36.701.030	3,0
Finansal Gelir/Gider	-7.040.547	-11.119.206	a.d.	-6.077.371	8,3
Esas Faaliyet Karı	5.792.804	3.489.036	66,0	234.374	2.209,6
FAVÖK	6.406.391	9.872.212	-35,1	7.746.904	-29,3
Ana Ortaklık Net Kar	3.437.661	-3.086.096	a.d.	-1.816.779	a.d.

Oranlar	2Ç26	2Ç25	% Değ.	1Ç26	% Değ.
Brüt Kar Marjı (%)	29,3	28,4	0,9	29,8	-0,5
Esas Faa.Kar Marjı (%)	4,1	2,2	1,9	0,2	3,9
FAVÖK Marjı (%)	4,5	6,2	-1,6	5,9	-1,4
Net Kar Marjı (%)	2,4	-1,9	a.d.	-1,4	a.d.

Özet Finansal Tablolar

Özet Bilanço (bin TL)	2026/6	2025/12	% Değ.
Dönen Varlıklar	374.623.369	389.482.354	-3,8
Hazır Değerler	64.288.017	115.202.135	-44,2
Duran Varlıklar	220.620.910	250.572.270	-12,0
Aktif Toplamı	595.244.279	640.054.624	-7,0
Borç Toplamı	513.695.764	550.669.858	-6,7
Finansal Borç Toplamı	257.942.380	277.790.403	-7,1
Özsermaye	77.744.199	82.890.957	-6,2
Net Borç	-193.654.363	-162.588.268	19,1
Net Yabancı Para Pozisyonu	-17.494.313	-15.723.169	11,3

Özet Gelir Tablosu	2026/6	2025/6	% Değ.
Net Satışlar	280.732.536	313.145.404	-10,4
Brüt satış karı	83.020.750	89.340.048	-7,1
Faaliyet Giderleri	79.741.743	85.680.306	-6,9
Net Finansal Gelir/Gider	-13.544.187	-21.934.126	-38,3
Esas Faaliyet Karı	6.007.505	6.997.038	-14,1
FAVÖK	14.153.295	17.361.969	-18,5
Ana Ortaklık Net Kar	1.493.453	-5.382.933	a.d.
Net Parasal Poz. Kaz. (Kay.)	11.161.553	10.616.020	5,1

Kaynak: ADY Araştırma

Perşembe, 30 Temmuz 2026

2Ç26

Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü

[Araştırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr](mailto:arastirma@anadoluyatirim.com.tr) | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.



Uyarı: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.