2026 3. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Arçelik

ARCLK
27 Ekim 2026

Arçelik 3Ç26'te 138,97 milyar TL net satış, 5,87 milyar TL FAVÖK ve 6,21 milyar TL net zarar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %1,7, FAVÖK'te %0,8 azalış gerçekleşirken, 3,43 milyar TL net kardan 6,21 milyar TL net zarara geçti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %13,9 ve FAVÖK'te %47,2 azalış kaydederken net zararda %132,7 artış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %0,5 azalış, FAVÖK'te %4,5 ve net zararda %13,6 artış gerçekleşti.

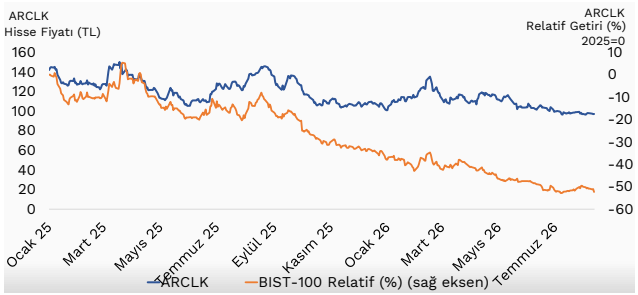
Şirketin satış gelirleri zayıf talebin etkisiyle euro bazında geçen yılın aynı dönemine göre %2,4 daralmayla 2,48 milyar euro olarak gerçekleşti. Uluslararası alanda elde edilen gelirler %7,3 daralmayla 1,61 milyar euro olurken, Türkiye'den elde edilen gelirler kur etkisiyle %8,3 büyüme kaydederek 866 milyon euro olarak gerçekleşti. Ciroda yurt içindeki pozitif ayrışma ile birlikte şirketin ciro dağılımında Türkiye'nin payı 4 puan artışla %35'e ulaşırken, aynı dönemde Batı Avrupa'nın payı 3 puan azalışla %32 oldu.

Yılın ilk 8 ayında satış adetlerinde sektöre göre pozitif ayrışma görüldü. TÜRKBESD verilerine göre beyaz eşya satışları %4 daralma kaydederken, Arçelik'in satışları %7 büyüme kaydetti. Aynı dönemde klima pazarındaki %7'lik daralmaya karşın Arçelik'in satışı %6 daraldı. TV tarafında ise Türkiye geneli %1 gerilerken, Arçelik satışlarını %3 artırmayı başardı.

3Ç26'da metal fiyatları bir önceki çeyreğe göre sınırlı gerileme gösterse de bakır ve alüminyum fiyatlarındaki dalgalanma ile ticarete bağlı maliyet baskıları nedeniyle geçen yılın seviyelerinin üzerinde kalmaya devam etti. Ancak şirket erken yapılan anlaşmalar ve hedging stratejisiyle piyasadaki fiyat oynaklığından büyük ölçüde korundu. Aynı dönemde plastik fiyatlarında çeyreksel bazda ciddi gerileme görülse de burada da enerji, hammadde ve arz koşullarındaki dalgalanmalar nedeniyle geçen yılın seviyelerinin üzerinde kalmayı sürdürdü. Plastik tedarikinde de önceden yapılan anlaşmalarla fiyat oynaklığından korunma gösterildi.

Şirket, beklentilerinde aşağı yönlü revizyona gitti. Şirket, Türkiye için hasılat beklentisini tek haneli düşüşte sabit bırakırken, uluslararası alanda düşük çift haneliye, düzeltilmiş FAVÖK marjını %6,25-%6,50 aralığından %5,75-%6,00 aralığına, yatırım harcamalarını 250 milyon eurodan 200-225 milyon euro aralığına revize ederken, Net İşletme Sermayesi/Satışlar oranını %22 seviyesinde tutuyor.

Şirket marjlarında daralma görüldü. Geçen yılın aynı dönemine göre brüt kar marjı 0,1 puan azalışla %29'a, FAVÖK marjı 2,7 puan azalışla %4,2'ye ve net kar marjı 2,8 puan azalışla %-4,5'e geriledi. Şirketin net borcu çeyreksel bazda %7 artışla 218,14 milyar TL'ye ulaşırken net borç FAVÖK rasyosu 7,53x seviyesinde gerçekleşti. Şirket 9,15x FD/FAVÖK ve 0,64x PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken bu çarpanların 3 yıllık ortalaması sırasıyla 7,95x ve 1,45x seviyelerindedir. Yurt dışındaki zayıf operasyonel performans, marj daralması ve yüksek borçluluk nedeniyle sonuçları **negatif** olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
ARCLK Getiri (%)	-10	-19	-30	-38	-37
BIST-100 Getiri (%)	-5	-14	-17	-23	3
ARCLK Relatif Getiri (%)	-4	-7	-15	-20	-39

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı	
Fiyat TL (26.10.2026)	69,2
52-hafta fiyat aralığı (TL)	68 - 136
Piyasa Değeri (TL mn)	46.760
Piyasa Değeri (USD mn)	941
Halka Açıklık Oranı (%)	18,0
Net Borç (TL mn)	218.144
Net Borç (USD mn)	4.392
Firma Değeri (TL mn)	264.904
Firma Değeri (USD mn)	5.333
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	88

Finansal Değerler	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Net Satışlar (TL mn)	523.933	161.445	141.324	138.973
Brüt Kar (TL mn)	150.793	46.937	41.476	40.263
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	10.494	2.893	5.793	- 684
FAVÖK (TL mn)	30.247	11.127	5.919	5.874
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 15.042	- 3.689	- 2.466	- 5.635
Net Kar/Zarar (TL mn)	- 8.356	- 2.667	3.438	- 6.205
Toplam Finansal Borç (TL mn)	293.263	221.673	257.942	288.223
Net Finansal Borçlar (TL mn)	171.644	150.233	193.654	218.144
Yatırım Harcamaları	- 17.907	- 3.899	- 3.196	- 1.827

Değerleme	2025	2025/3Q	2026/2Q	Güncel
F/K				
PD/DD	0,8	1,3	0,9	0,6
PD/Satışlar	0,1	0,1	0,1	0,1
FD/FAVÖK	7,9	6,3	7,9	9,1

Karlılık	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Brüt Marj (%)	28,8	29,1	29,3	29,0
Esas Faaliyet Marjı (%)	1,3	2,2	0,7	0,1
FAVÖK Marjı (%)	5,8	6,9	4,0	4,2
Net Kar Marjı (%)	- 1,6	- 1,7	2,4	- 4,5
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	- 1,2	- 5,6	- 0,5	- 1,0
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	- 8,6	- 35,5	- 3,6	- 8,1

Finansal Risk Göstergeleri	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	3,4	4,1	2,9	2,8
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%,Son 12 Ay)	22,4	15,3	18,5	18,3
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	6,2	6,0	6,3	7,1
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	5,7	4,0	5,9	7,5
Özsermaye	94.363	74.071	81.549	75.983

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Kuzey Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Kuzey Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.