

ARCLK – Mali Analiz

Dönüşüm Başlamış

04/08/2026

ARCLK	
Tavsiye	-
Son Fiyat:	96,40
Hedef Fiyat:	-
Getiri Potansiyeli:	#DEĞER!
Piy. Değeri:	65.140
Firma Değeri:	258.795
Halka Açıklık Oranı:	17,4%
HAPD:	11.324,7
Yıllık Ort. Hacim:	336,1

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	-3,8%	-18,4%	-4,6%
USD	-5,3%	-25,2%	-13,6%
Relatif	3,4%	-15,6%	-19,8%

Şirket, beyaz eşya, ankastre ürünler, küçük ev aletleri, klima ve tüketici elektroniği alanlarında faaliyet gösteren, dünyanın önde gelen dayanıklı tüketim şirketlerinden biridir. Şirket, Beko başta olmak üzere Arçelik, Grundig, Altus, Defy, Arctic, Dawlance ve Blomberg gibi güçlü markalarıyla 100'den fazla ülkede faaliyet göstermektedir. Üretim, satış ve satış sonrası hizmet ağı sayesinde küresel ölçekte güçlü bir rekabet avantajına sahiptir.

Arçelik, Türkiye'nin yanı sıra Avrupa, Afrika, Asya-Pasifik ve Orta Doğu başta olmak üzere geniş bir coğrafi dağılıma sahip gelir yapısıyla faaliyetlerini sürdürmektedir. 13 ülkede 38 üretim tesisi ve yaklaşık 45 bin çalışanı bulunan şirket, uluslararası satışlarının toplam hasılat içerisindeki yüksek payı sayesinde küresel pazarlardaki büyüme potansiyelinden faydalanmaktadır.

2026 yılının ilk yarısında küresel talep koşullarındaki zayıflık, yoğun fiyat rekabeti ve ürün karmaasındaki olumsuz görünüm satış performansı üzerinde baskı oluştururken, satın alma tasarrufları, maliyet iyileştirme programları ve operasyonel verimlilik uygulamaları karlılığı destekleyen temel unsurlar olmuştur. Ayrıca Beko Europe yapılanmasının optimizasyonu, Hitachi ortak girişiminden çıkış süreci ve Whirlpool'un Beko Europe'daki kalan %25 payının devralınması şirketin uzun vadeli operasyonel yapısını güçlendirmeye yönelik önemli stratejik adımlar arasında yer almaktadır.

Şirket, sermaye harcamalarında disiplinli yaklaşımını sürdürürken, operasyonel verimlilik, maliyet optimizasyonu ve nakit akışı yönetimine odaklanmaktadır. Yönetimin öncelikleri arasında borçluluğun azaltılması, serbest nakit akışının güçlendirilmesi, karlılık marjlarının iyileştirilmesi ve uluslararası pazarlarda rekabet gücünün korunması öne çıkmaktadır.



Mali Performans	2025/06	2026/06	Değişim
Net Satışlar [mn TL]	313.145	280.733	-10,4%
Brüt Kar [mn TL]	89.340	83.021	-7,1%
Brüt Kar Marjı	28,5%	29,6%	3,7%
FAVÖK [mn TL]	17.362	14.153	-18,5%
FAVÖK Marjı	5,5%	5,0%	-9,1%
Net Kar [mn TL]	-5.383	1.493	-127,7%
Net Kar Marjı	-1,7%	0,5%	
Özsermaye [mn TL]	68.982	77.744	12,7%
Aktifler [mn TL]	502.812	595.244	18,4%
ROE*	-35,7%	-2,0%	
ROA*	-5,8%	-0,3%	

* Oranlar yıllık olarak verilmiştir.

ARCLK – Mali Analiz

YÖNETİCİ ÖZETİ

Arçelik'in 2026 ilk yarı finansallarına baktığımızda , şirket için ilk söyleyeceğimiz şey « **Operasyonel tarafta dipten dönüş sinyalleri var ama bilanço henüz rahatlamış değil.**» olmakta. Sonuçlar ilk bakışta net kar tarafında olumlu görünse de, biraz derine indiğinizde hikayenin aslında borç yönetimi, nakit üretimi ve marjların sürdürülebilirliği etrafında şekillendiğini görüyorsunuz.

Satış tarafında Reel bazda ilk yarıda yaklaşık %10, ikinci çeyrekte ise yaklaşık %12 ciro daralması var. Temel nedeni de yönetimin açıkça ifade ettiği gibi küresel talep zayıflığı, Avrupa'daki yoğun fiyat rekabeti ve tüketicinin daha düşük fiyat segmentlerine yönelmesi. Yani bugün Arçelik'in problemi ürün satamamak değil; **ürünü eski fiyat ve eski karlılıkla satamamak.**

Buna rağmen dikkatimizi çeken **en olumlu gelişme brüt marj tarafında.** Şirket satın alma optimizasyonu, tedarik zinciri yönetimi, uzun vadeli hammadde anlaşmaları ve üretim optimizasyonu sayesinde brüt marjını yaklaşık 1 puan artırmayı başarmış durumda. Bu aslında yönetimin maliyet tarafında kontrolü yeniden ele almaya başladığını gösteriyor. Ancak burada önemli bir ayrıntı var; brüt marj toparlanıyor ama faaliyet marjı aynı hızla toparlanamıyor. Çünkü satış ve pazarlama organizasyonu hala çok büyük, küresel operasyonun sabit maliyet yükü yüksek ve ciro küçülünce bu giderler marjı aşağı çekmeye devam ediyor.

İkinci çeyrekte açıklanan net kar ilk bakışta oldukça güçlü görünüyor. Geçen yıl zarar yazan şirket bu yıl kara geçmiş durumda. Fakat net karın önemli kısmı Whirlpool işlemiyle ilgili tek seferlik gelirlerden geliyor. Aynı dönemde FAVÖK hala daralıyor. Dolayısıyla burada, **operasyonel toparlanmanın üzerine tek seferlik gelirler eklenince muhasebe karı oluşmuş.**

Asıl dikkat edilmesi gereken nokta ise finansman tarafı. Arçelik'in bugün en büyük problemi satış değil, sermaye yapısı. Net Borç / Düzeltilmiş FAVÖK: 4,40x seviyesinde (düzeltilmiş net borç 187,5 mlr TL, açıkladığı son 12 aylık (LTM) düzeltilmiş FAVÖK ise yaklaşık 42,6 mlr TL) . Böyle bir kaldıraç seviyesi artık yönetimin de önceliğini değiştirmiş durumda. Artık şirket "nasıl daha fazla büyürüm?" sorusundan önce "**nasıl daha fazla nakit üretim ve borcu azaltırım?**" sorusuna odaklanıyor. Yönetimin sunumunda bunu açık şekilde görebiliyorsunuz.

Nakit akışı da bunu doğruluyor. Geçen seneye göre çok belirgin (1Y25'de – 31,5 mlr TL'den yönetimin aldığı tedbirlerin yaramasıyla birlikte 13 mlr TL'lik iyileşme ile 1Y26'da -18,1 mlr TL'ya gerilemiş) iyileşme olmasına rağmen şirket hala pozitif serbest nakit akışı (Faaliyetlerden Sağlanan Nakit – Yatırım Harcamaları (Capex)) üretebilmiş değil. Arçelik'in nakit üretim kapasitesi belirgin şekilde toparlanıyor, ancak şirket henüz faaliyetlerinden ve yatırımlarından sonra hissedarlara değer yaratacak düzeyde serbest nakit akışı oluşturabilmiş değil. Bu ayrım çok önemli. Çünkü negatif serbest nakit akışı geçmişe göre belirgin ölçüde iyileşmiş durumda, fakat yatırımcı açısından asıl dönüm noktası bunun pozitif bölgeye geçmesi olacak. O gün geldiğinde, aynı operasyonel iyileşme borçluluğun azalmasına, finansman giderlerinin düşmesine ve net kârın çok daha sağlıklı bir yapıya kavuşmasına da zemin hazırlayacaktır.

İşletme sermayesi tarafı da bunu destekliyor. Satışlar küçülmesine rağmen ticari alacakların artması, işletme sermayesinin satışlara oranının yüksek kalması ve serbest nakit akışının negatif olması, şirketin büyümeden çok finansman yönetimiyle uğraştığını gösteriyor. Buna karşılık **stokların kontrol altında tutulması ve yatırım harcamalarının disiplinli şekilde azaltılması olumlu** gelişmeler.

Bizce en kritik konu, 2026 ikinci yarısında üç göstergenin aynı anda düzeliş düzelmeyeceği.

Birincisi, serbest nakit akışı pozitif olabilecek mi?

İkincisi, Net Borç/FAVÖK oranı 4 katın altına inmeye başlayacak mı?

Üçüncüsü ise düzeltilmiş FAVÖK marjı %6'nın üzerine yerleşebilecek mi? Eğer bu üçü aynı anda gerçekleşirse Arçelik için yeniden değerlendirme süreci başlayabilir.

Orta ve uzun vadede ise hikaye tamamen Whirlpool entegrasyonunun başarısına bağlı görünmekte. Eğer fabrika optimizasyonları, satın alma sinerjileri ve portföy sadeleştirme planı beklendiği gibi çalışırsa bugün baskı altında olan faaliyet marjları anlamlı şekilde yukarı taşınabilir. Avrupa talebinin normalleşmesi de buna eşlik ederse Arçelik'in operasyonel kaldıraç oldukça yüksek. Çünkü bu ölçekteki şirketlerde satışların birkaç puan artması bile FAVÖK'e çok daha yüksek oranda yansıyabiliyor.

Sonuç olarak biz bu finansalları "**dönüşüm başlamış**" diye değerlendiriyoruz. Şirket operasyonel tarafta doğru adımları atıyor, maliyet yönetimi güçleniyor ve brüt marj iyileşiyor. Ancak yüksek borçluluk, negatif serbest nakit akışı ve faaliyet marjının hala düşük olması nedeniyle yatırım hikayesinin tam anlamıyla güçlendiğini söylemek için erken. Önümüzdeki birkaç çeyrekte net kardan çok nakit üretimine, borç azaltımına ve marjların kalıcılığına bakmak gerekiyor. Eğer bu üç başlıkta somut ilerleme görülürse, Arçelik'in bugünkü hikayesi "yeniden yapılanan küresel beyaz eşya üreticisi"nden "**tekrar değer yaratmaya başlayan küresel oyuncu**" hikayesine dönüşebilir.

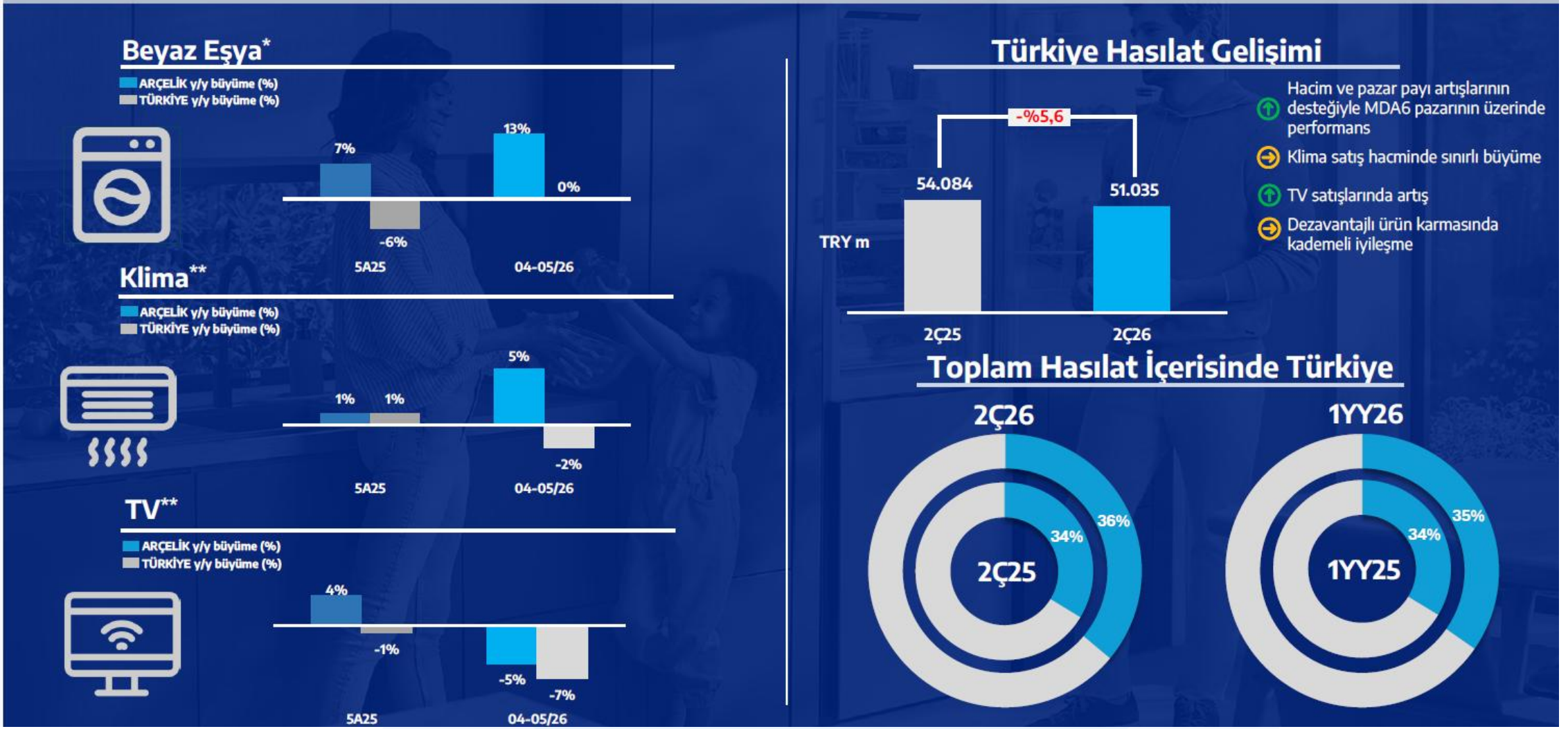
ARCLK – Mali Analiz

Küresel Faaliyet Ağı ve Güçlü Marka Portföyü

2026 Yılı İkinci Çeyrek Finansal Performansı

2026 yılının ikinci çeyreğinde konsolide hasılatı, küresel talep koşullarındaki zayıflık, yoğun fiyat rekabeti ve olumsuz ürün karmasının etkisiyle yıllık bazda %11,9 azalarak 141,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Uluslararası satışlar TL bazında yıllık %15,0, yurt içi satışlar ise %5,6 gerilerken, uluslararası satışların toplam hasılat içerisindeki payı %63,9 olarak gerçekleşmiştir.

Zorlu talep koşullarına rağmen pazar payı kazanımları devam etti



Satış gelirlerindeki daralmaya rağmen şirketin satın alma tasarrufları, maliyet optimizasyonu ve verimlilik artırıcı uygulamaları sayesinde brüt kar marjı %28,4'ten %29,3'e yükselmiştir. Buna karşın faaliyet giderleri üzerindeki baskı nedeniyle FAVÖK marjı %5,8'den %4,1'e gerilerken, düzeltilmiş FAVÖK marjı %5,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

ARCLK – Mali Analiz

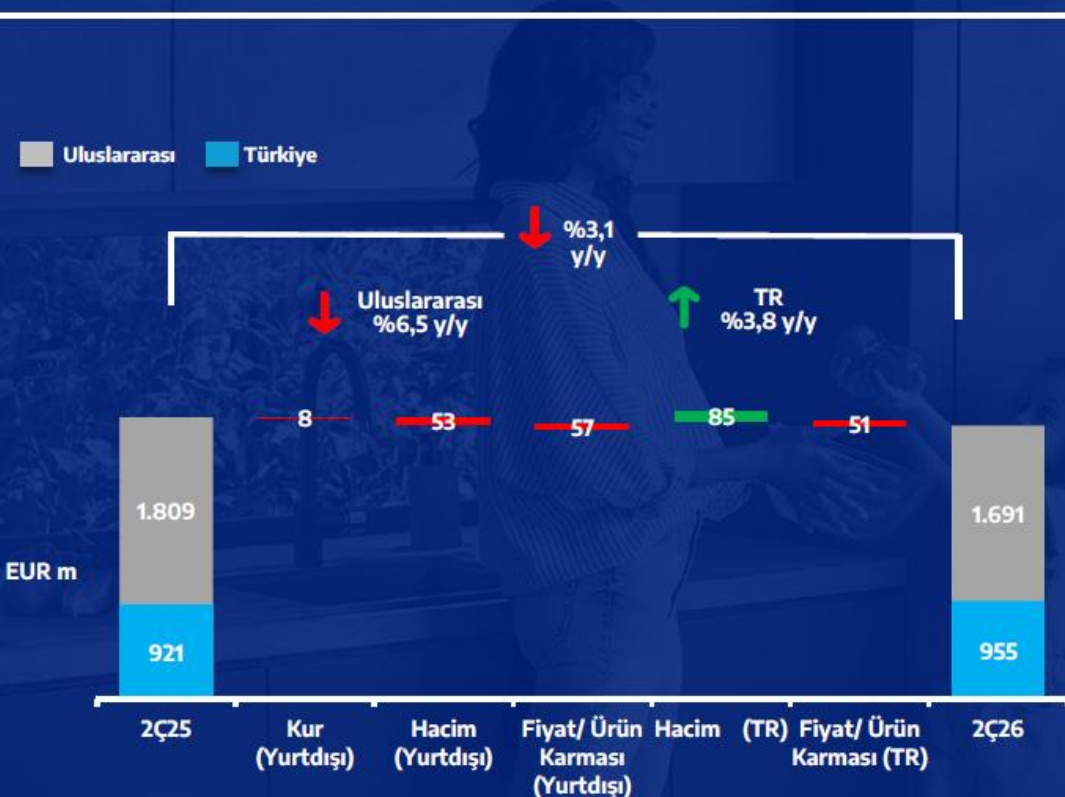
Küresel Faaliyet Ağı ve Güçlü Marka Portföyü

2026 Yılı İkinci Çeyrek Finansal Performansı

Şirket, operasyonel verimliliği artırmaya yönelik ayak izi optimizasyonu çalışmalarını sürdürürken, portföy sadeleştirme stratejisi kapsamında Hitachi ortak girişiminden çıkış sürecini başlatmış ve Whirlpool'un Beko Europe'daki kalan %25 payının devralınmasına yönelik işlemleri tamamlamıştır. Ayrıca yatırım harcamalarının satışlara oranı geçen yılın aynı dönemindeki %3,0 seviyesinden %2,2'ye gerileyerek sermaye harcamalarında disiplinli yaklaşım korunmuştur.

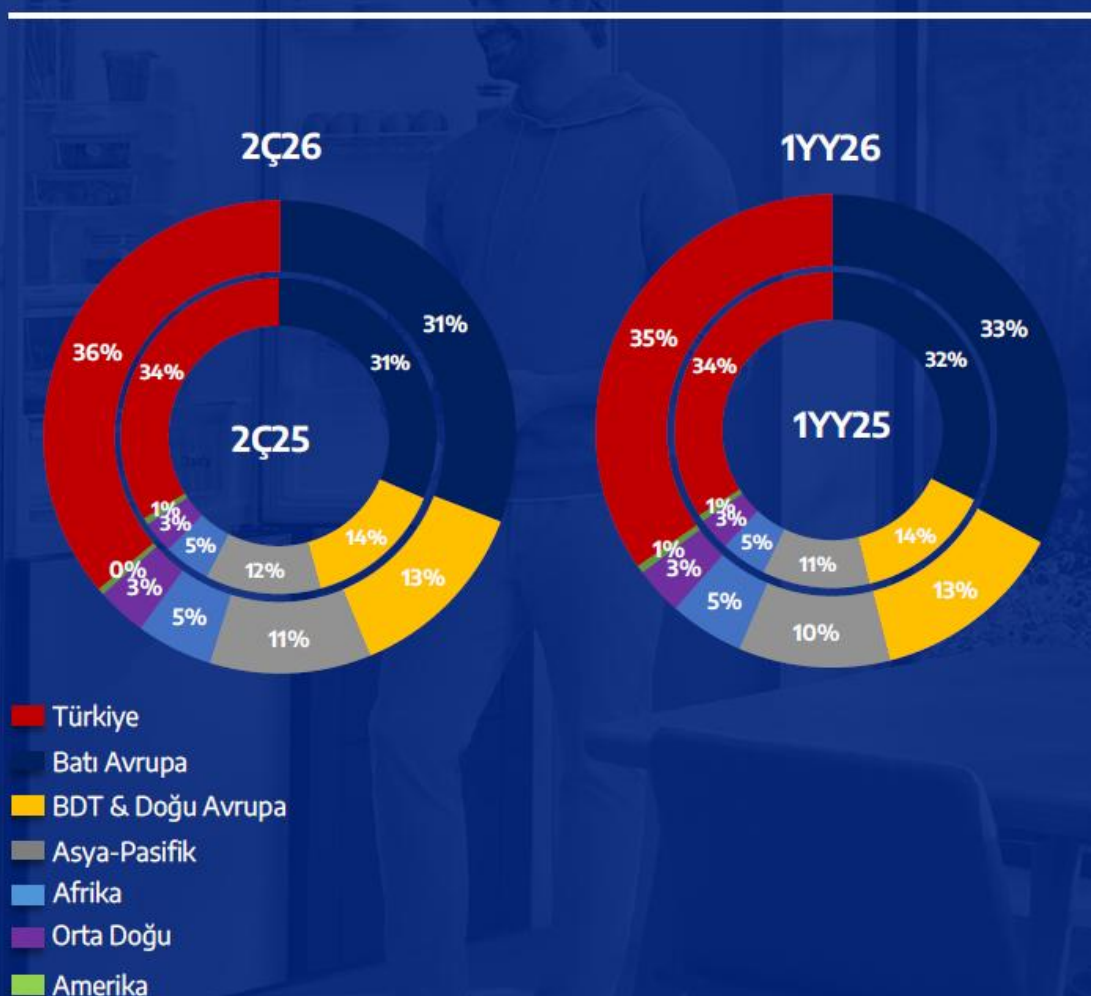
Net kar tarafında ise Whirlpool işlemlerine ilişkin yaklaşık 6,7 milyar TL tutarındaki tek seferlik gelirin katkısıyla şirket, 2025 yılının ikinci çeyreğinde açıkladığı 3,1 milyar TL ana ortaklık net dönem zararının ardından 2026 yılının ikinci çeyreğinde yaklaşık 3,4 milyar TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Bununla birlikte, net kardaki iyileşmede tek seferlik gelirlerin belirleyici olması ve operasyonel karlılığın görece zayıf seyretmesi nedeniyle kar kalitesi sınırlı kalmıştır.

Hasılat Gelişimi



TL reel bazda uluslararası satışlar yıllık %15,0, Türkiye satışları ise yıllık %5,6 gerilemiştir. EUR bazındaki rakamlar kur etkisi nedeniyle daha sınırlı bir düşüş göstermiştir.

Hasılatın Bölgesel Kırılımı



ARCLK – Mali Analiz

Küresel Faaliyet Ağı ve Güçlü Marka Portföyü

Arçelik, beyaz eşya, ankastre ürünler, küçük ev aletleri, klima ve tüketici elektroniği alanlarında faaliyet gösteren küresel bir dayanıklı tüketim şirketidir. Beko başta olmak üzere Arçelik, Grundig, Altus, Defy, Arctic, Blomberg ve Dawlance gibi güçlü markalarıyla 100'den fazla ülkede faaliyet göstermekte olup, gelirlerinin önemli bölümünü uluslararası operasyonlarından elde etmektedir.

Şirket, 13 ülkede bulunan 38 üretim tesisi ve yaklaşık 45 bin çalışanı ile geniş bir üretim ve dağıtım altyapısına sahiptir. Güçlü küresel üretim ağı, yaygın satış kanalları ve uluslararası marka portföyü sayesinde farklı coğrafyalardaki tüketici taleplerine hızlı şekilde cevap verebilmekte ve faaliyet gösterdiği pazarlardaki rekabet gücünü korumaktadır.

2026 yılının ikinci çeyreğinde küresel talep koşullarındaki zayıflık ve yoğun fiyat rekabetine rağmen şirketin coğrafi çeşitliliği operasyonel dayanıklılığı desteklemiştir. Dönemde uluslararası satışlar toplam hasılatın %63,9'unu oluştururken, yurt içi satışların payı %36,1 olarak gerçekleşmiştir. Avrupa toplam hasılatın %43,8'ini oluşturmaya devam ederken, Türkiye'nin payı %36,1 seviyesine yükselmiştir.

Şirket, operasyonel verimlilik programları, üretim optimizasyonu ve portföy sadeleştirme çalışmalarıyla maliyet yapısını güçlendirmeye devam etmektedir. Hitachi ortak girişiminden çıkış süreci ve Whirlpool'un Beko Europe'daki kalan %25 payının devralınmasına yönelik işlemler, şirketin küresel organizasyon yapısını sadeleştirmeye ve operasyonel verimliliğini artırmaya yönelik stratejik adımlar olarak öne çıkmaktadır.

ARCLK – Mali Analiz

Bilanço ve Nakit Yönetimi

Arçelik'in toplam varlıkları 2026 yılı Haziran sonu itibarıyla 595,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, toplam yükümlülükleri 513,7 milyar TL, toplam özkaynakları ise 81,5 milyar TL olarak kaydedilmiştir. Ana ortaklığa ait özkaynaklar ise 77,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, özkaynakların toplam aktifler içerisindeki payı %13,7 olmuştur.

Dönen varlıklar 374,6 milyar TL, duran varlıklar ise 220,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzerleri 64,3 milyar TL olurken, stoklar 104,6 milyar TL, ticari alacaklar ise 143,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. İşletme sermayesindeki mevsimsel artış nedeniyle net borçluluk yüksek seyrini korurken, yönetim borçluluğun azaltılmasını öncelikli hedeflerinden biri olarak değerlendirmektedir.

Şirket, sermaye harcamalarında disiplinli yaklaşımını sürdürmüş olup, yatırım harcamalarının satışlara oranı geçen yılın aynı dönemindeki %3,0 seviyesinden %2,2'ye gerilemiştir. Buna ek olarak, 1Y26 döneminde serbest nakit akışı -18,1 milyar TL olarak gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemindeki -31,5 milyar TL seviyesine göre belirgin iyileşme kaydedilmiştir.

Likidite tarafında cari oran 1,00, nakit oranı ise %17,08 seviyesinde gerçekleşmiştir. Finansal kaldıraç oranı %86,3, toplam yükümlülük/özkaynak oranı yaklaşık %630 seviyesinde bulunurken, kısa vadeli borçların toplam borç içerisindeki payı %73,3 olarak hesaplanmıştır. Bu görünüm, işletme sermayesindeki mevsimsel etkilerin devam ettiğini göstermekle birlikte, şirket operasyonel nakit yaratma kapasitesi, maliyet optimizasyonu uygulamaları ve disiplinli sermaye yönetimiyle bilanço yapısını güçlendirmeye odaklanmaktadır.

ARCLK – Mali Analiz

Finansal Oran Analizi

2026 yılı Haziran sonu itibarıyla Arçelik'in aktif karlılığı (ROA) %0,26, özkaynak karlılığı (ROE) %1,98 ve yatırılan sermaye getirisi (ROIC) %2,16 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, önceki yıl zarar açıklamasının ardından yeniden karlılık üretmeye başlamış olsa da, getiriler sektör ortalamalarının altında kalmaya devam etmektedir. Özellikle operasyonel karlılıktaki toparlanmanın sürmesi ve maliyet optimizasyonu uygulamalarının etkisiyle önümüzdeki dönemlerde karlılık oranlarında iyileşme beklenmektedir.

Operasyonel tarafta brüt kar marjı %29,57, FAVÖK marjı %5,04, operasyonel kar marjı %1,17 ve net kar marjı %0,53 olarak gerçekleşmiştir. Satın alma tasarrufları ve maliyet optimizasyonu uygulamaları brüt kar marjını desteklerken, faaliyet giderleri üzerindeki enflasyonist baskı ve yoğun rekabet operasyonel marjlar üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir.

Finansal yapı tarafında cari oran 1,00, nakit oranı %17,08, finansal kaldıraç oranı %86,30 seviyesinde gerçekleşmiştir. Borçluluk üzerinde işletme sermayesindeki mevsimsel artışın etkisi devam ederken, şirket operasyonel nakit yaratma kapasitesi ve disiplinli sermaye yönetimiyle bilanço yapısını güçlendirmeye odaklanmaktadır.

Operasyonel Verimlilik

Faaliyet oranları incelendiğinde stok devir hızı 3,46, alacak devir hızı 3,64, ticari borç devir hızı 2,47 ve faaliyet döngüsü 58,06 gün olarak gerçekleşmiştir. Buna göre stok devir süresi 105,58 gün, alacak tahsil süresi 100,34 gün ve ticari borç ödeme süresi 147,85 gün seviyesinde hesaplanmıştır. İşletme sermayesi üzerindeki mevsimsel etkiler devam etmekle birlikte, şirket operasyonel verimliliği artırmaya yönelik optimizasyon programlarını sürdürmektedir.

ARCLK – Mali Analiz

2026 Beklentileri

Şirket, 2026 yılı beklentilerini güncelleyerek hasılat tarafında aşağı yönlü revizyona gitmiştir. Buna göre, daha önce yatay seyir öngörülen Türkiye satışları ile düşük tek haneli büyüme beklenen uluslararası satışlar, güncel beklentilerde tek haneli düşüş olarak revize edilmiştir. Söz konusu revizyon, küresel talep koşullarındaki zayıflık ve yoğun fiyat rekabetinin yılın geri kalanında da devam edeceğine yönelik yönetim beklentisini yansıtmaktadır.

Buna karşın şirket, düzeltilmiş FAVÖK marjına ilişkin %6,25-%6,50 aralığındaki beklentisini korumuştur. Yönetim, maliyet optimizasyonu, satın alma tasarrufları ve verimlilik artırıcı uygulamaların yılın ikinci yarısında karlılığı desteklemeye devam etmesini beklemektedir.

Şirket ayrıca net işletme sermayesi/satışlar oranına ilişkin yaklaşık %22 hedefini ve yaklaşık 250 milyon Euro seviyesindeki yatırım harcaması (CAPEX) beklentisini korumuştur. Böylece yönetim, operasyonel karlılık ve yatırım planlarına ilişkin hedeflerinde herhangi bir değişikliğe gitmemiştir.

2026 Beklentileri

2026	İlk Beklenti	Revize Beklenti*	Güncel Beklenti*
Hasılat			
Türkiye (TL)	Yatay	Yatay	Tek haneli düşüş ↓
Uluslararası (YP)	Düşük tek hane ↑	Yatay	
D. FAVÖK Marjı**	%6,25 - %6,50	%6,25 - %6,50	%6,25 - %6,50
NİS / Satışlar	c. %22	c. %22	c. %22
Yatırım Harcamaları	c. 250 m EUR	c. 250 m EUR	c. 250 m EUR

Arçelik

* Arçelik-Hitachi'deki paylanmanın satışı düzenleyici onaylara tabi olup işlemin 12 ay içinde tamamlanması beklendiğinden, bu aşamada beklentilerimizde buna ilişkin bir değişiklik yapmıyoruz.
**Düzeltilmiş FAVÖK: Brüt Kar - Esas Faaliyet Giderleri (tek seferlik giderler hariç) + Amortisman. İlgili düzeltme ana olarak yeniden yapılandırma inisiyatiflerine yönelik giderlerini içermektedir.

Beko

ARCLK – Mali Analiz

Gelir Tablosu (Mio TL)	2023	2024	2025	2024 %	2025 %	2Ç25	2Ç26	2Ç26%	6A25	6A26	6A26%
Net Satışlar	371,203	560,937	523,933	51.11	-6.60	170,348	150,461	-11.67	313,145	280,733	-10.35
Satışların Maliyeti	262,373	406,350	373,140	54.87	-8.17	121,936	106,262	-12.85	223,805	197,712	-11.66
Brüt Kar / Zarar	108,830	154,587	150,793	42.04	-2.45	48,412	44,199	-8.70	89,340	83,021	-7.07
Faaliyet Giderleri	92,059	147,064	143,798	59.75	-2.22	46,065	43,041	-6.56	85,680	79,742	-6.93
Esas Faaliyet Karı / Zararı	16,771	7,523	6,995	-55.14	-7.01	2,347	1,158	-50.66	3,660	3,279	-10.40
Net Kar / Zarar	20,557	-2,889	-9,799	-114.05		-4,082	2,658		-6,636	444	
Amortismanlar	12,583	21,663	23,251	72.16	7.33	7,525	5,248	-30.26	13,702	10,874	-20.64
FAVÖK	29,354	29,186	30,247	-0.57	3.64	9,872	6,406	-35.11	17,362	14,153	-18.48
Karlılık(%)	2023	2024	2025	2024 %	2025 %	2Ç25 %	2Ç26 %	Fark	6A25	6A26	Fark
Brüt Kar Marjı	29.32	27.56	28.78	-1.76	1.22	28.40	29.35	0.94yp	28.53	29.57	1.04yp
Esas Faaliyet Kar Marjı	4.52	1.34	1.34	-3.18	-0.01	1.41	0.71	-0.69yp	1.17	1.17	0.00yp
FAVÖK Marjı	7.91	5.20	5.77	-2.70	0.57	6.10	4.43	-1.67yp	5.54	5.04	-0.50yp
Net Kar Marjı	5.25	0.39	-1.59	-4.86	-1.99	-1.92	2.43	4.36yp	-1.72	0.53	2.25yp
Özsermaye Karlılığı	24.01	2.96	-11.48	-21.06	-14.43	-16.27	18.21	34.48yp	-7.10	1.98	9.07yp
Aktif Karlılık	5.23	0.55	-1.58	-4.68	-2.14	-2.63	2.38	5.01yp	-1.15	0.26	1.41yp
ROIC	8.50	3.73	2.59	-4.76	-1.14	3.73	1.32	-2.41yp	2.27	2.16	-0.10yp

Karlılık Oranları	2021	2022	2023	2024	2025	2Ç25	2Ç26
Brüt Kâr Marjı %	30.03	26.70	29.32	27.56	28.78	28.40	29.35
FAVÖK Marjı %	10.05	6.31	7.91	5.20	5.77	6.10	4.43
Net Kar Marjı %	4.49	2.44	5.25	0.39	-1.59	-1.92	2.43
Özsermaye Karlılığı %	19.24	11.91	24.01	2.96	-11.48	-0.16	17.69
Aktif Karlılık %	4.68	2.70	5.23	0.55	-1.58	-2.46	2.31
Piyasa Çarpanları	2021	2022	2023	2024	2025	2025/06	2026/06
PD/DD	1.69	1.44	1.07	1.09	0.82	1.20	0.84
FD / FAVÖK	7.19	7.41	5.57	7.20	7.63	7.15	9.57
FD / Satış	0.72	0.47	0.44	0.37	0.44	0.36	0.53

ARCLK – Mali Analiz

Teknik Görünüm



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	14.29	SAT	6.65	SAT	4.08	SAT
RSI	41.06	SAT	35.72	SAT	45.50	SAT
Williams%R	-85.85	SAT	-89.04	SAT	-97.57	NÖTR
Momentum	99.74	SAT	86.91	SAT	75.92	SAT
MACD	-1.15	AL	-4.50	SAT	-10.89	SAT
ADX	12.74	AL	14.25	SAT	8.03	SAT
CCI	-160.03	NÖTR	-94.87	NÖTR	-126.93	NÖTR
Ultimate Oscillator	20.51	NÖTR	33.68	NÖTR	26.52	NÖTR
ROC	-0.26	NÖTR	-13.09	NÖTR	-7.99	NÖTR
Hareketli Ortalama	97.93	NÖTR	102.73	NÖTR	108.71	NÖTR
Al Sayısı		2		0		0
Sat Sayısı		4		6		5
Nötr Sayısı		4		4		5

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	97.25	94.87	95.68	96.47	97.28	98.07	98.88	99.67
Camarilla	-	96.81	96.96	97.10	97.28	97.40	97.54	97.69
Fibonacci	-	95.68	96.29	96.67	97.28	97.89	98.27	98.88
Demark's	-	-	-	96.88	97.28	98.48	-	-

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 tercihlerinizle uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. **Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup** herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. **İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup** diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

Özge BEYHAN – Araştırma Yönetmeni

Yatırım Artık Daha Kolay!

A1 Capital'in güçlü altyapısı, uzman kadrosu ve yenilikçi dijital çözümleriyle yatırım yapmaya bugün başlayın.

Hemen Hesap Aç



alcapital.com.tr

Genel Müdürlük

📍 **Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 1. Levent Plaza** No:173 Kat:5, 34394 Şişli / İstanbul

✉ E-Posta: info@alcapital.com.tr

☎ Telefon: 0212 371 18 00

Adana

Adana - Telefon: 0322 970 02 30
Çınarlı Mahallesi, Ziyapaşa Bulvarı, Günep
Ziyapaşa İş Merkezi, Bina No:78 Kat:9 Daire:905
Seyhan / ADANA

Ankara

Ankara - Telefon: 0312 419 04 77
Tunalı Cad. No:14/4 **Çankaya / ANKARA**

Ankara Çankaya - Telefon: 0312 309 02 60
Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266
Tepe Prime İş Merkezi B Blok No:62 06800 **Çankaya / ANKARA**

Ankara Dumlupınar - Telefon: 0312 970 50 08 / 0312 970 50 09
Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266
Tepe Prime İş Merkezi C Blok 5. Kat No:69
Çankaya / ANKARA

Ankara Tunalı Hilmi - Telefon: 0312 466 66 71
Remzi Oğuz Arık Mahallesi, Tunalı Hilmi Caddesi No:114
Daire:46 **Çankaya / ANKARA**

Antalya

Antalya - Telefon: 0242 324 09 00
Şirinyalı Mah. Lara Cad. No:100 Aysel Göksoy Apt.
Kat:1 Daire:4
Muratpaşa / ANTALYA

Bursa

Bursa - Telefon: 0224 233 30 83
Küçükbalklı Mah. Başaran Sok. No:6
Osmangazi / BURSA

Çanakkale

Çanakkale - Telefon: 0286 218 04 00
Barbaros Mah. Atatürk Cad. Kıyı AVM No:25-32
Merkez / ÇANAKKALE

Eskişehir

Eskişehir - Telefon: 0222 502 01 64
Hoşnudiye Mah. İsmet İnönü 1. Cad. No:13
Yalçın Kılıçoğlu Plaza Kat:5 Daire:508
Tepebaşı / ESKİŞEHİR

İzmir

İzmir - Telefon: 0232 404 01 21
Cumhuriyet Bulvarı No:64 Kat:7 D:11-12 **Konak / İZMİR**

İzmir Konak - Telefon: 0232 402 30 71 - 0232 402 30 72
Halkapınar Mahallesi, 1203/1 Sokak Megapol Çarşı Kule No:5-7
Kat:15 Daire:153 **Konak / İZMİR**

İstanbul

İstanbul Ataşehir - Telefon: 0216 688 42 40
Barbaros Mah. Gelincik Sok. Uphill Court C3 Blok, No:2 /1
Ataşehir / İSTANBUL

İstanbul Beylikdüzü - Telefon: 0212 852 44 39
Barbaros Hayrettin Paşa Mah. 1997 Sok. Phuket Life
Residence No:12 Kat:5 Daire No:41
Esenyurt / İSTANBUL

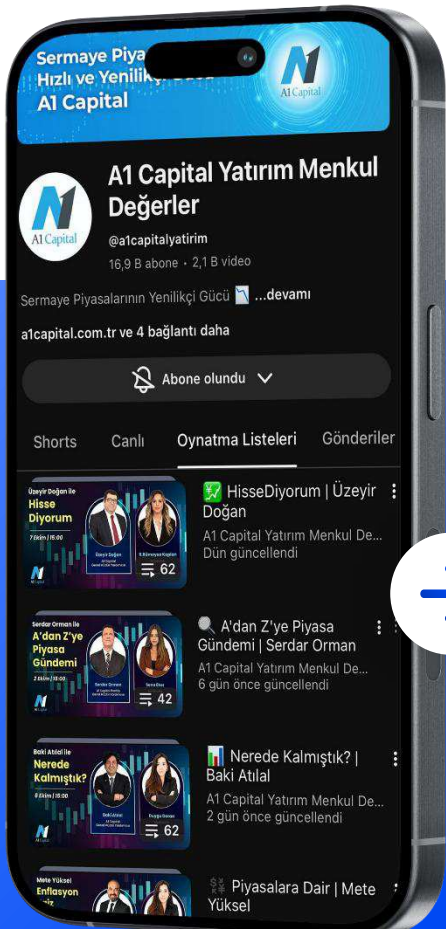
İstanbul Göztepe - Telefon: 0216 407 26 22
Bağdat Cad. Permiz Apt. No:251/10
Caddebostan - Kadıköy / İSTANBUL

İstanbul Merkez - Telefon: 0212 371 18 00
Beybi Giz Plaza Meydan Sokak No:1 Kat:2
Maslak / İSTANBUL

İstanbul Kadıköy - Telefon: 0216 338 35 36
Osmanağa Mah. Oscancık Sok. Emin Han No:12/105
Kadıköy / İSTANBUL

İstanbul Nuru Tower - Telefon: 0212 371 43 56
İzzetpaşa Mahallesi, Yeniyol Caddesi No:3 Nuru Tower
Kat:31 Ofis No:3109 İç Kapı No:243
Şişli / İSTANBUL

İstanbul Zorlu - Telefon: 0212 845 8205
Levazım Mahallesi Kuru Sokağı No:2 R3 Kule T242
Beşiktaş / İSTANBUL



Bizi Takip Edin!



Uzman Yorumuyla Piyasalar

Uzmanlarımızın katılımıyla hazırlanan analiz videoları, haftalık borsa yorumları ve ekonomik gelişmelere dair değerlendirmeleri YouTube kanalımızdan izleyebilirsiniz.