

# Beyaz Eşya Sektörü Ocak Ayı Verileri

## Ocak'ta yüksek baz etkisiyle iç satışlar %11 geriledi

Esra UZUN ÖZBASKIN

Analist

euzun@sekeryatirim.com

Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TURKBESD) verilerine göre Ocak ayında 6 ana ürün grubunda (Buzdolabı, Çamaşır Mak., Bulaşık Mak., Fırın, Derin Dondurucu, Kurutucu) geçen yıla göre iç satışlar %11 geriledi, ihracat yatay kaldı. Böylece toplam satışlar %4 geriledi. Üretim %1 geriledi. İthalat %29 arttı.

Sıkı para politikasının olumsuz etkileri ve geçmişte öne çekilen talebin mevcut dönemde yarattığı talep durgunluğu iç pazarı negatif etkilemeyi sürdürüyor. 2025 yılında, yüksek baz etkisi ve talebi olumsuz etkileyen düşük alım gücü, sıkı para politikası ve taksit kısıtları nedeniyle normalleşmenin süreceğini düşünüyoruz.

İhracat tarafında ise zaten düşük olan baz etkisi nedeniyle, daha düşük daralma gözleniyor. 2025 yılında iç talepte normalleşmenin sürmesini, ihracat tarafının ise düşük baz etkisi dolayısıyla ılımlı seyretilmesini bekliyoruz.

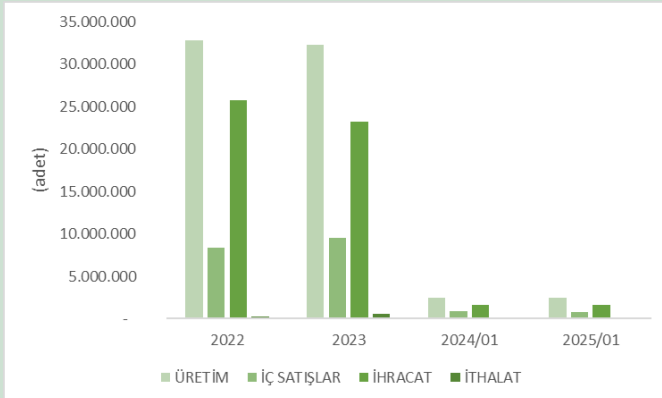
Ocak ayına ilişkin datayı sektör hisseleri ARCLK, VESBE, VESTL açısından NEGATİF olarak değerlendiriyoruz.

Tablo 1: 6 Ana Ürün (Buzdolabı, Çamaşır Mak., Bulaşık Mak., Fırın, Derin Dondurucu, Kurutucu)

| (adet)      | Ocak 24   | Ocak 25   | Değişim |
|-------------|-----------|-----------|---------|
| ÜRETİM      | 2.519.175 | 2.500.937 | -1%     |
| İÇ SATIŞLAR | 870.874   | 776.958   | -11%    |
| İHRACAT     | 1.655.750 | 1.659.598 | 0%      |
| İTHALAT     | 46.789    | 60.390    | 29%     |

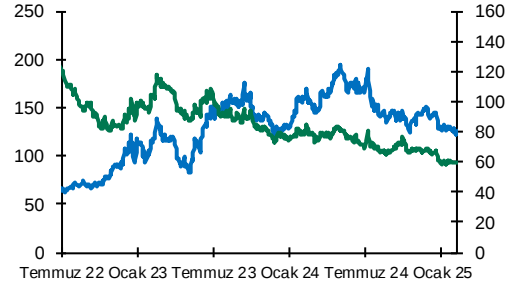
Kaynak: TURKBESD (Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği)

Tablo 2: Yıllar İtibarıyla Veriler



### ARÇELİK (ARCLK)

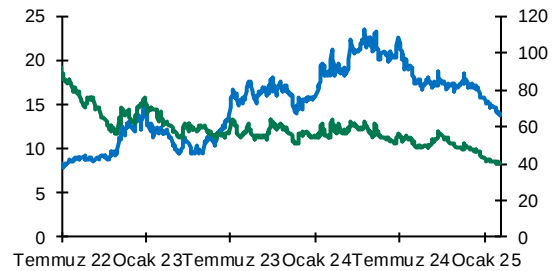
|                         | TL                  | US\$ |
|-------------------------|---------------------|------|
| Son Kapanış Fiyatı      | 127,60              | 3,51 |
| Hedef Fiyat             | 195,65              | 5,37 |
| Getiri Potansiyeli      | 53%                 |      |
| Tavsiye                 | AL                  |      |
| 52 Hafta Yüksek:        | 195,00              | 6,07 |
| 52 Hafta Düşük:         | 122,20              | 3,36 |
| Bloomberg/Reuters Kodu: | ARCLK.TI / ARCLK.IS |      |



Hisse Fiyatı (TL) BIST 100 Relatif

### VESTEL BEYAZ EŞYA (VESBE)

|                         | TL                  | US\$ |
|-------------------------|---------------------|------|
| Fiyat                   | 13,93               | 0,38 |
| Hedef Fiyat             | 26,64               | 0,73 |
| Getiri Potansiyeli      | 91%                 |      |
| Tavsiye                 | AL                  |      |
| 52 Hafta Yüksek:        | 23,36               | 0,64 |
| 52 Hafta Düşük:         | 13,80               | 0,38 |
| Bloomberg/Reuters Kodu: | VESBE.TI / VESBE.IS |      |



Hisse Fiyatı (TL) BIST 100 Relatif

Tablo 3: Ürün Bazında Rakamlar

| (adet)                  | Ocak 24 | Ocak 25 | Değişim<br>(Yıllık) | Aralık 24 | Ocak 25 | Değişim<br>(Aylık) |
|-------------------------|---------|---------|---------------------|-----------|---------|--------------------|
| <b>Buzdolabı</b>        |         |         |                     |           |         |                    |
| Üretim                  | 481.251 | 477.104 | -1%                 | 391.869   | 477.104 | 22%                |
| İhracat                 | 287.198 | 287.468 | 0%                  | 330.582   | 287.468 | -13%               |
| İç Satış                | 188.988 | 156.719 | -17%                | 111.277   | 156.719 | 41%                |
| <b>Çamaşır Makinesi</b> |         |         |                     |           |         |                    |
| Üretim                  | 647.781 | 495.467 | -24%                | 497.006   | 495.467 | 0%                 |
| İhracat                 | 407.512 | 283.751 | -30%                | 370.185   | 283.751 | -23%               |
| İç Satış                | 209.405 | 181.408 | -13%                | 165.449   | 181.408 | 10%                |
| <b>Bulaşık Makinesi</b> |         |         |                     |           |         |                    |
| Üretim                  | 454.885 | 486.773 | 7%                  | 425.007   | 486.773 | 15%                |
| İhracat                 | 329.094 | 354.364 | 8%                  | 344.681   | 354.364 | 3%                 |
| İç Satış                | 176.860 | 126.143 | -29%                | 124.230   | 126.143 | 2%                 |
| <b>Fırın</b>            |         |         |                     |           |         |                    |
| Üretim                  | 475.157 | 463.369 | -2%                 | 349.645   | 463.369 | 33%                |
| İhracat                 | 362.239 | 357.318 | -1%                 | 327.742   | 357.318 | 9%                 |
| İç Satış                | 90.733  | 75.843  | -16%                | 71.002    | 75.843  | 7%                 |
| <b>Derin Dondurucu</b>  |         |         |                     |           |         |                    |
| Üretim                  | 151.575 | 141.921 | -6%                 | 78.369    | 141.921 | 81%                |
| İhracat                 | 59.245  | 62.803  | 6%                  | 75.326    | 62.803  | -17%               |
| İç Satış                | 83.167  | 83.292  | 0%                  | 23.841    | 83.292  | 249%               |
| <b>Kurutucu</b>         |         |         |                     |           |         |                    |
| Üretim                  | 308.526 | 436.303 | 41%                 | 389.197   | 436.303 | 12%                |
| İhracat                 | 210.462 | 313.894 | 49%                 | 272.998   | 313.894 | 15%                |
| İç Satış                | 121.721 | 153.553 | 26%                 | 116.149   | 153.553 | 32%                |

Kaynak: TURKBESD (Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği)

## Şeker Yatırım

## UYARI NOTU:

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 rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5 34330 Şişli / İSTANBUL  
Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, [arastirma@sekeryatirim.com](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)