

Adel Kalemcilik / ADEL

Sektör	Kırtasiye
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,450
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	260
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	06/06/1996
Halka Açıklık Oranı	28.0%
Fiili Dolaşım Oranı	27.6%

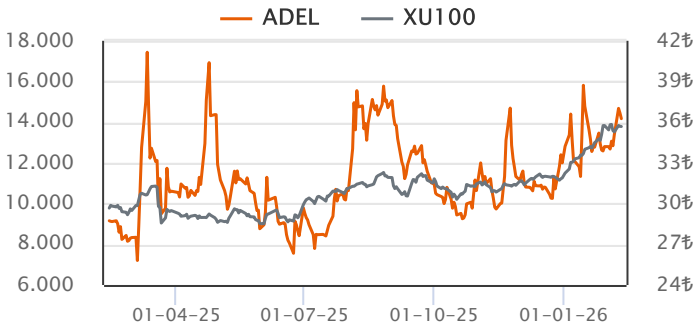
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG ANONİM ŞİR...	56.89	147.83
DİĞER	27.71	72.03
FABER-CASTELL AKTIENGESELLSCHAFT	15.40	40.02

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	2.83	47.31	37.90	31.50	36.26
Fiyat (USD)	0.15	1.73	1.11	0.76	0.83
Piyasa Değeri (Mn TL)	736	12,294	9,849	8,186	9,423
Piyasa Değeri (Mn USD)	40	449	289	197	216
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					102

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.15	4.80	9.55	9.88	22.83
Rölatif %	-1.08	5.58	-3.06	-10.25	-11.96

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.69	3.27	3.22	7.13	7.99
Sektör Ort.	1.69	3.27	3.22		
Firma Değeri/FAVÖK	9.75	15.97	18.26		
Sektör Ort.	9.75	15.97	18.26		
Fiyat/Kazanç	24.86	32.07	21.91		
Sektör Ort.			21.91		
PD/DD	4.78	23.24	6.36	5.69	6.55
Sektör Ort.	4.78		6.36		
Hisse Başına Kar (TL)	1.25	16.23	1.73		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	485	952	1,647	2,468	2,513
Duran Varlıklar	128	187	263	1,042	1,311
Toplam Aktifler	612	1,139	1,910	3,510	3,824
Özkaynak (Ana Ortaklık)	137	154	529	1,549	1,438
Net Borç	385	702	571	1,174	2,042
Net Satış Gelirleri	344	708	2,965	3,120	1,842
Brüt Kâr	115	262	1,433	1,604	770
FAVÖK	43	134	855	781	97
Net K/Z (Ana Ortaklık)	3	45	448	268	-206

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	-1.8	105.7	318.6	5.2	-40.9
Sektör Ort.	-1.8	105.7	318.6	5.2	-40.9
FAVÖK Değ.	-22.5	273.7	446.8	-25.1	
Sektör Ort.	-25.7	212.1	538.2	-8.7	-87.6
Net Kâr/Zarar Değ.	-67.2	1,430.6	890.2	-40.2	
Sektör Ort.	-67.2	1,430.6	890.2	-40.2	
Brüt Kar Marjı	33.3	36.9	48.3	51.4	41.8
Sektör Ort.	33.3	36.9	48.3	51.4	41.8
FAVÖK Marjı	12.5	18.9	28.8	25.0	5.3
Sektör Ort.	12.5	18.9	28.8	25	5.3
Net Kâr/Zarar Marjı	0.9	6.4	15.1	8.6	-11.2
Sektör Ort.	0.9	6.4	15.1	8.6	-11.2
Toplam Borçlar Değ.	-2.0	107.3	40.2	42.0	21.7
Sektör Ort.	-2.0	107.3	40.2	42.0	21.7
Net Borç Değ.	5.7	82.4	-18.6	105.7	73.9
Sektör Ort.	5.7	82.4	-18.6	105.7	73.9
Net Borç/FAVÖK	9.8	4.8	0.7	1.9	
Sektör Ort.	9.8	4.8	0.7	1.9	
Aktif Büyümesi	-4.5	86.0	67.7	83.7	9.0
Sektör Ort.	-4.5	86.0	67.7	83.7	9.0
Özkaynak Büyüme	-12.4	12.2	243.8	192.8	-7.2
Sektör Ort.	-12.4	12.2	243.8	192.8	-7.2
Özkaynak Karlılığı	-2.8	20.3	112.2	43.3	-30.5
Sektör Ort.	-2.8	20.3	112.2	43.3	-30.5
Aktif Karlılığı	-0.7	3.4	25.1	16.6	-12.4
Sektör Ort.	-0.7	3.4	25.1	16.6	-12.4
Temettü Verimi	2.2	1.8	0.1	1.4	1.6
Sektör Ort.	2.2	1.8	0.1	1.4	1.4

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -29.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 51.8 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 811.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.3 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %29.7 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %40.9 düşüşle 1.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.20 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 124.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %15.31 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %19, geçen yıl aynı çeyrek %21.88)

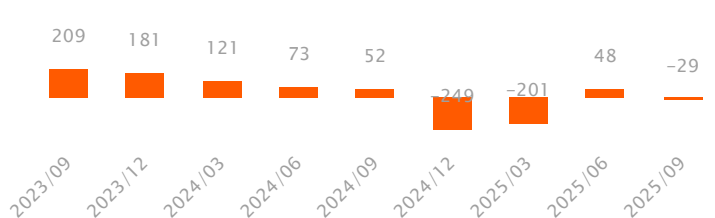
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %76 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %88 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	2,640	2,248	2,468	2,513	1.8	65.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,146	827	330	48	-85.3	1.3
Finansal Yatırımlar	189	0	40	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	171	165	1,317	1,284	-2.5	33.6
Stoklar	889	990	714	1,123	57.3	29.4
Duran Varlıklar	1,159	1,317	1,042	1,311	25.8	34.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	1	2	1	2	70.4	0.0
Maddi Duran Varlıklar	804	991	743	952	28.1	24.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	114	111	81	119	46.2	3.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,799	3,565	3,510	3,824	9.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,037	1,037	1,502	2,281	51.9	59.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,126	489	985	1,553	57.7	40.6
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	378	139	138	470	240.1	12.3
Ticari Borçlar	202	167	202	170	-15.7	4.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	159	710	459	105	-77.1	2.7
Finansal Borçlar	103	635	421	67	-84.2	1.7
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,195	1,747	1,961	2,386	21.7	62.4
Özkaynaklar	1,604	1,818	1,549	1,438	-7.2	37.6
Ödenmiş Sermaye	24	260	260	260	0.0	6.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	124	696	522	543	4.0	14.2
Net Dönem Karı veya Zararı	629	23	201	-206	a.d.	-5.4
Toplam Kaynaklar	3,799	3,565	3,510	3,824	9.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	3,265	2,712	3,120	1,842	-40.9	100.0
Satışların Maliyeti	1,741	1,324	1,516	1,072	-29.3	58.2
Brüt Kâr (Zarar)	1,525	1,388	1,604	770	-52.0	41.8
Faaliyet Giderleri (-)	1,004	1,034	979	815	-16.7	44.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	521	354	625	-45	a.d.	-2.4
FAVÖK	678	520	781	97	-87.6	5.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	36	-31	-11	6	a.d.	0.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	-2	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1	-45	-57	-3	-94.7	-0.2
Net Finansman Gelir/Gider	82	-202	-152	-260	71.1	-14.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	555	278	556	-42	a.d.	-2.3
Finansman Gelirleri	315	262	258	84	-67.3	4.6
Finansman Giderleri (-)	466	577	560	516	-7.8	28.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	233	113	150	172	14.6	9.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	638	76	404	-302	a.d.	-16.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	629	19	268	-206	a.d.	-11.2
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	357	373	-863	-1,056	22.3	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-48	38	-1,542	-1,121	-27.3	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-181	98	163	-133	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	76	-67	16	3	-80.7	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-48	-65	-43	-61	41.4	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	56	66	47	69	47.3	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	10	0	3	8	120.8	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	413	-499	193	430	122.3	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	2,388	1,512	1,951	1,700	-12.8	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,602	1,679	1,408	525	-62.7	
Ödenen Temettüler	29	182	229	166	-27.4	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	722	-192	-714	-688	-3.6	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.3	2.2	1.6	1.1
Nakit Oran	65.6	79.7	24.7	2.1
Likit Oran	0.8	1.1	1.2	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	42.5	82.4	65.5	146.9
Stok Devir Hızı	110.5	221.0	164.3	431.9
Borç Devir Hızı	31.1	50.8	36.7	77.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	121.9	252.6	193.1	501.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	46.7	51.2	51.4	41.8
FVÖK Marjı	24.2	14.4	22.6	7.0
FAVÖK Marjı	20.8	19.2	25.0	5.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	19.5	2.8	13.0	-16.4
Efektif Vergi Oranı	1.3	75.6	33.7	31.8
Net Kar Marjı	19.3	0.7	8.6	-11.2
Özsermaye Karlılığı	54.8	1.1	25.8	-13.8
Aktif Karlılık	22.1	0.5	16.6	-12.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	136.9	96.1	126.6	165.9
Toplam Borç / Aktif	57.8	49.0	55.9	62.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	73.2	72.3	78.7	87.6
Faiz Karşılama Oranı	1.4	0.1	0.7	-0.6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	658.9	237.0	33.2	29.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	97.1	45.6	5.5	-18.0
Net Borç (Mn TL)	270.7	436.9	1,173.8	2,041.7
Net Borç / FAVÖK	0.4	0.8	1.9	

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
ADEL	36.26	9,423	216	1,438	3,824	7.99			6.55	-11.20		8.97	-13.81
Kirtasiye						7.99				-31.76		8.97	-30.51

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 36.26 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	35.39	-2.4%
2.Destek	34.51	-4.8%
PİVOT	36.69	1.2%
1.Direnç	37.57	3.6%
2.Direnç	38.87	7.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	142	
Son 1 Hafta	152	-6.7% altında
Son 1 Ay	137	3.1% üstünde
Son 3 Ay	102	38.9% üstünde
Son 1 Yıl	115	23.0% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	42.00	-13.67%
23.60%	38.83	-6.62%
38.20%	36.87	-1.65%
50.00%	35.28	2.78%
61.80%	33.69	7.63%
78.60%	31.44	15.33%
100.00%	28.56	26.96%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	35.86	YUKARI	ALIŞ	06.02.26	34.55	1.1%
20 Günlük Ort.	35.10	YUKARI	ALIŞ	04.02.26	34.21	3.3%
50 Günlük Ort.	33.40	YUKARI	ALIŞ	14.01.26	32.40	8.6%
100 Günlük Ort.	32.31	YUKARI	ALIŞ	14.01.26	32.13	12.2%
200 günlük Ort.	32.07	YUKARI	ALIŞ	29.12.25	31.47	13.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	58.46	AŞAĞI		
MOM	107.02	AŞAĞI		
MACD	0.65	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	109.85	AŞAĞI		
ADX	38.79	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	33.41		09.02.26	34.28

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 33.41 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 33.41 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 35.39 ve 34.51 seviyeleri, direnç olarak da 37.57 ve 38.87 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	21.01.2026 18:19 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.,Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.,Çimsa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ... BIST Temettü ve BIST Temettü 25 Endeksleri Dönemsel Endeks Değişiklikleri Haberin Devamı
ADEL	19.01.2026 14:46 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	16.01.2026 19:03 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.,Batisöke Söke Çimento Sanayii T.A.Ş.,Borlease Otomotiv A.Ş.,Seğmen Kardeşler Gıda Üretim Ve Ambalaj Sanayi A.Ş. ... Pay Piyasasında Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi Haberin Devamı
ADEL	16.01.2026 17:43 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	08.01.2026 14:37 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	07.01.2026 16:51 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	23.12.2025 18:25 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
ADEL	25.11.2025 17:17 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
ADEL	25.11.2025 11:01 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
ADEL	19.11.2025 18:13 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. Üst Düzey Yönetici Değişikliği Haberin Devamı
ADEL	30.10.2025 18:45 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. 2025 yılı 3.çeyrek finansal sonuçlarına ait değerlendirmeler Haberin Devamı
ADEL	30.10.2025 18:45 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. 30.09.2025 Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültenin kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.