

Adel Kalemcilik / ADEL

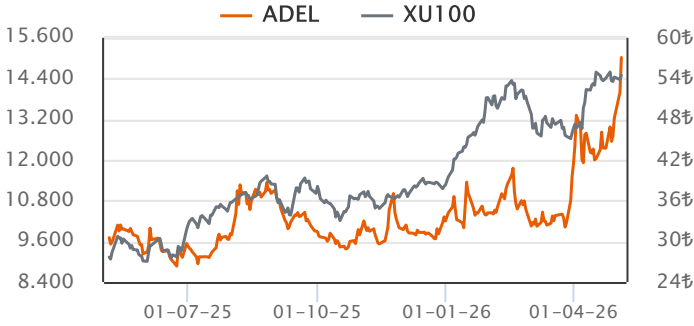
Sektör	Kırtasiye
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,450
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	260
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	06/06/1996
Halka Açıklık Oranı	28.0%
Fiili Dolaşım Oranı	27.6%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG ANONİM ŞİR...	56.89	147.83
DİĞER	20.03	52.06
FABER-CASTELL AKTIENGESELLSCHAFT	15.40	40.02

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	9.27	59.09	31.46	39.60	57.10
Fiyat (USD)	0.48	1.83	0.83	0.89	1.27
Piyasa Değeri (Mn TL)	2,410	15,356	8,176	10,291	14,839
Piyasa Değeri (Mn USD)	126	476	216	232	329
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					241

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	9.91	27.63	17.54	73.03	84.46
Rölatif %	8.96	26.16	4.89	34.42	15.95

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.26	4.26	2.96	4.66	6.43
Sektör Ort.	1.26		2.96	4.66	
Firma Değeri/FAVÖK	16.27	17.98	41.54	66.57	91.97
Sektör Ort.	16.27	17.98			
Fiyat/Kazanç	33.03	23.12			
Sektör Ort.		23.12			
PD/DD	13.83	11.13	5.87	7.92	11.43
Sektör Ort.			5.87		
Hisse Başına Kar (TL)	3.09	28.12			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	682	1,076	1,855	1,900	2,113
Duran Varlıklar	136	178	903	1,175	1,486
Toplam Aktifler	818	1,254	2,758	3,075	3,599
Özkaynak (Ana Ortaklık)	124	174	1,380	1,392	1,299
Net Borç	239	236	137	681	1,626
Net Satış Gelirleri	124	543	916	363	823
Brüt Kâr	63	263	526	140	277
FAVÖK	27	105	289	-178	27
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-6	86	121	-263	-35

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	54.5	338.3	68.8	-60.4	126.9
Sektör Ort.	54.5	338.3	68.8	-60.4	126.9
FAVÖK Değ.	146.9	86.5	429.9	-75.3	-16.0
Sektör Ort.		288.6	174.2		
Net Kâr/Zarar Değ.			40.6		
Sektör Ort.			40.6		
Brüt Kar Marjı	51.3	48.5	57.5	38.5	33.6
Sektör Ort.	51.3	48.5	57.5	38.5	33.6
FAVÖK Marjı	21.9	19.4	31.5	-49.1	3.3
Sektör Ort.	21.9	19.4	31.5	-49.1	3.3
Net Kâr/Zarar Marjı	-5.2	15.8	13.2	-72.4	-4.3
Sektör Ort.	-5.2	15.8	13.2	-72.4	-4.3
Toplam Borçlar Değ.	85.4	55.5	27.6	22.1	36.7
Sektör Ort.	85.4	55.5	27.6	22.1	36.7
Net Borç Değ.	-6.9	-1.3	-42.1	398.0	138.8
Sektör Ort.	-6.9	-1.3	-42.1	398.0	138.8
Net Borç/FAVÖK	2.7	1.5	0.2	3.2	9.1
Sektör Ort.	2.7	1.5	0.2	3.2	9.1
Aktif Büyümesi	59.5	53.3	119.9	11.5	17.0
Sektör Ort.	59.5	53.3	119.9	11.5	17.0
Özkaynak Büyüme	-10.5	40.8	692.1	0.9	-6.7
Sektör Ort.	-10.5	40.8	692.1	0.9	-6.7
Özkaynak Karlılığı	-4.1	49.0	85.5	-25.9	-20.4
Sektör Ort.	-4.1	49.0	85.5	-25.9	-20.4
Aktif Karlılığı	-0.8	7.0	33.1	-12.3	-8.2
Sektör Ort.	-0.8	7.0	33.1	-12.3	-8.2
Temettü Verimi	2.1	0.7	0.9	1.6	
Sektör Ort.	2.1	0.7	0.9	1.6	

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -35.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -262.7 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 822.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 362.7 milyon TL)

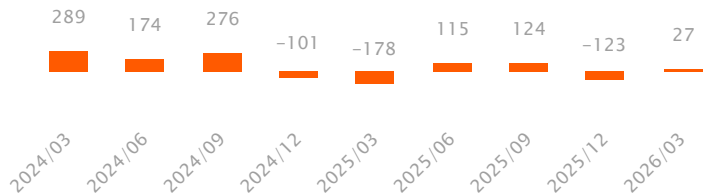
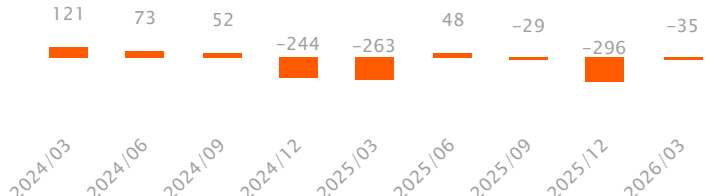
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %219.9 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %126.9 yükselişle 822.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.07 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 27.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %3.28 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-48, geçen yıl aynı çeyrek %-49.08)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %86 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %84 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	2,346	1,990	1,900	2,113	11.2	58.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	863	435	476	296	-37.9	8.2
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	172	169	177	763	330.5	21.2
Stoklar	1,033	1,247	958	983	2.6	27.3
Duran Varlıklar	1,374	1,505	1,175	1,486	26.5	41.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	2	2	1	2	9.2	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,034	1,060	871	1,052	20.8	29.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	116	159	90	147	64.2	4.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,720	3,495	3,075	3,599	17.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,082	2,069	1,055	2,230	111.4	61.9
Kısa Vadeli Borçlanmalar	511	1,277	512	1,408	175.0	39.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	146	535	62	477	665.3	13.2
Ticari Borçlar	174	134	175	199	14.1	5.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	741	88	628	71	-88.7	2.0
Finansal Borçlar	663	41	582	36	-93.8	1.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,823	2,158	1,683	2,300	36.7	63.9
Özkaynaklar	1,897	1,338	1,392	1,299	-6.7	36.1
Ödenmiş Sermaye	260	260	260	260	0.0	7.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	726	623	634	71	-88.8	2.0
Net Dönem Karı veya Zararı	24	-553	-201	-35	-82.6	-1.0
Toplam Kaynaklar	3,720	3,495	3,075	3,599	17.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	3,550	2,100	363	823	126.9	100.0
Satışların Maliyeti	1,733	1,267	223	546	144.9	66.4
Brüt Kâr (Zarar)	1,817	833	140	277	98.1	33.6
Faaliyet Giderleri (-)	1,353	1,028	373	294	-21.0	35.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	463	-195	-233	-18	-92.4	-2.2
FAVÖK	680	-26	-178	27	a.d.	3.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-40	-12	-3	-1	-66.7	-0.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-59	-3	0	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-264	-446	-49	-32	-34.7	-3.9
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	364	-210	-236	-18	-92.3	-2.2
Finansman Gelirleri	343	118	59	58	-3.0	7.0
Finansman Giderleri (-)	755	751	175	218	24.6	26.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	148	186	67	129	92.9	15.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	100	-656	-285	-50	-82.4	-6.1
Dönem Net Kârı veya Zararı	24	-502	-263	-35	-86.7	-4.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	458	-264	-202	-171	-15.2	
Ticari Alacaklardaki Değişim	50	16	-44	-594	1,260.5	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	128	-76	-117	264	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-88	-52	37	65	74.8	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-85	-85	-24	-11	-53.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	86	90	24	12	-50.7	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1	5	0	1	2,172.0	
Alınan Temettüeller	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-623	-16	-37	93	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,979	3,819	654	821	25.4	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	2,198	2,952	396	562	41.9	
Ödenen Temettüeller	209	157	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-251	-365	-263	-90	-65.9	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.2	1.0	1.8	0.9
Nakit Oran	79.7	21.0	45.1	13.3
Likit Oran	1.1	0.3	0.8	0.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	63.1	100.5	73.9	103.4
Stok Devir Hızı	171.1	318.5	206.6	255.2
Borç Devir Hızı	39.6	44.4	42.6	42.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	194.7	374.6	237.9	315.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	51.2	39.7	38.5	33.6
FVÖK Marjı	14.4	-1.1	-46.6	13.5
FAVÖK Marjı	19.2	-1.2	-49.1	3.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	2.8	-31.3	-78.6	-6.1
Efektif Vergi Oranı	75.6	23.4	7.8	30.1
Net Kar Marjı	0.7	-23.9	-72.4	-4.3
Özsermaye Karlılığı	1.4	-31.1	-19.0	-2.6
Aktif Karlılık	0.6	-13.9	-12.3	-8.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	96.1	161.3	120.9	177.1
Toplam Borç / Aktif	49.0	61.7	54.7	63.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	72.3	85.9	68.7	83.5
Faiz Karşılama Oranı	0.1	-0.9	-1.6	-0.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	247.3	40.4	162.2	28.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	36.4	-155.4	76.1	15.8
Net Borç (Mn TL)	455.9	1,418.0	680.8	1,625.7
Net Borç / FAVÖK	0.7		3.2	9.1

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	57.10	14,839	329	1,299	3,599	6.43	91.97		11.43	-4.25	9.08	17.05	-2.60
Kirtasiye						6.43				-10.73		17.05	-20.42

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

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 57.10 TL		
1.Destek	53.47	-6.4%
2.Destek	49.83	-12.7%
PİVOT	55.28	-3.2%
1.Direnç	58.92	3.2%
2.Direnç	60.73	6.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	704	
Son 1 Hafta	528	33.4% üstünde
Son 1 Ay	432	62.8% üstünde
Son 3 Ay	241	191.7% üstünde
Son 1 Yıl	137	412.3% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	57.10	0.00%
23.60%	50.61	12.82%
38.20%	46.59	22.56%
50.00%	43.34	31.75%
61.80%	40.09	42.43%
78.60%	35.47	60.98%
100.00%	29.58	93.04%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	49.49	YUKARI	ALİŞ	29.04.26	45.05	15.4%
20 Günlük Ort.	45.37	YUKARI	ALİŞ	30.03.26	33.75	25.9%
50 Günlük Ort.	39.12	YUKARI	ALİŞ	30.03.26	34.01	45.9%
100 Günlük Ort.	36.67	YUKARI	ALİŞ	30.03.26	33.65	55.7%
200 günlük Ort.	34.72	YUKARI	ALİŞ	30.03.26	32.95	64.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	74.11	YUKARI		AŞIRI ALIM
MOM	131.26	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	3.30	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	251.50	YUKARI		
ADX	35.65	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	46.56	21.04.26	48.51

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 46.56 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 46.56 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 53.47 ve 49.83 seviyeleri, direnç olarak da 58.92 ve 60.73 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ADEL	30.04.2026 20:23 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. 2026 yılı 1.çeyrek finansal sonuçlarına ait değerlendirmeler Haberin Devamı
ADEL	30.04.2026 20:23 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. 31.03.2026 Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
ADEL	30.04.2026 20:23 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. 31.03.2026 Ara Dönem Faaliyet Raporu Haberin Devamı
ADEL	30.04.2026 20:22 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
ADEL	27.04.2026 18:38 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. Finansal Takvim Haberin Devamı
ADEL	22.04.2026 13:38 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	16.04.2026 17:12 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	15.04.2026 16:38 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. Kar Dağıtım Teklifinin Genel Kurulda Onaylanması Haberin Devamı
ADEL	15.04.2026 15:45 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. Bağımsız denetim şirketi seçiminin Genel Kurul'ca onaylanması Haberin Devamı
ADEL	15.04.2026 15:45 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. 2025 Olağan Genel Kurul Sonuçları Haberin Devamı
ADEL	08.04.2026 16:51 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
ADEL	07.04.2026 14:56 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir 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.comE-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 bültenen elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak 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. Bültende 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.