

Adel Kalemcilik / ADEL

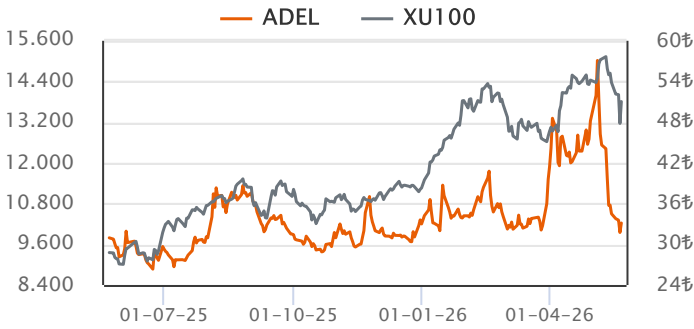
Sektör	Kırtasiye
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,450
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	260
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	06/06/1996
Halka Açıklık Oranı	28.0%
Fiili Dolaşım Oranı	27.6%

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	9.27	59.09	31.46	39.60	33.14
Fiyat (USD)	0.48	1.83	0.83	0.89	0.73
Piyasa Değeri (Mn TL)	2,410	15,356	8,176	10,291	8,612
Piyasa Değeri (Mn USD)	126	476	216	232	189
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					331

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	4.41	-3.94	-24.23	0.42	5.38
Rölatif %	-0.46	-0.05	-21.34	-18.10	-27.69

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.26	4.26	2.96	4.66	4.00
Sektör Ort.	1.26		2.96	4.66	4.00
Firma Değeri/FAVÖK	16.27	17.98	41.54	66.57	57.19
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	6.63
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)

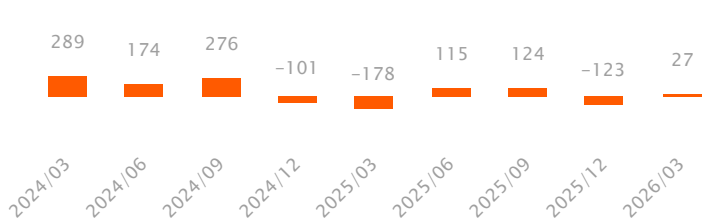
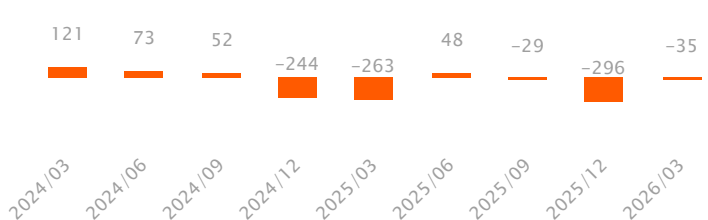
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %219.9 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %126.9 yükselişle 822.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

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 Temettüleri	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 Temettüleri	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	33.14	8,612	189	1,299	3,599	4.00	57.19		6.63	-4.25	9.08	17.05	-2.60
Kirtasiye						4.00				-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 33.14 TL		
1.Destek	31.26	-5.7%
2.Destek	29.38	-11.3%
PİVOT	32.28	-2.6%
1.Direnç	34.16	3.1%
2.Direnç	35.18	6.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	122	
Son 1 Hafta	152	-19.5% altında
Son 1 Ay	534	-77.1% altında
Son 3 Ay	331	-63.1% altında
Son 1 Yıl	159	-23.3% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	61.15	-45.81%
23.60%	53.70	-38.29%
38.20%	49.09	-32.49%
50.00%	45.37	-26.96%
61.80%	41.64	-20.41%
78.60%	36.34	-8.81%
100.00%	29.58	12.04%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	33.34	AŞAĞI	ALIŞ	07.05.26	45.05	-0.6%
20 Günlük Ort.	42.31	AŞAĞI	ALIŞ	08.05.26	33.75	-21.7%
50 Günlük Ort.	40.27	AŞAĞI	ALIŞ	12.05.26	34.01	-17.7%
100 Günlük Ort.	37.58	AŞAĞI	ALIŞ	13.05.26	33.65	-11.8%
200 günlük Ort.	35.09	AŞAĞI	ALIŞ	13.05.26	33.00	-5.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	36.57	YUKARI		
MOM	74.24	YUKARI		AŞIRI SATIM
MACD	-2.64	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-73.38	YUKARI		
ADX	24.66	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	-3 (ORTA)	35.15		07.05.26	34.32

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de -3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 35.15 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 35.15 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 31.26 ve 29.38 seviyeleri, direnç olarak da 34.16 ve 35.18 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	22.05.2026 17:03 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.,Inveo Yatırım Holding Anonim Şirketi,İş Finansal Kiralama A.Ş.,Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş. ... Borçlanma Araçları, Yatırım Fonları ve Varant İtf/Kupon/Getiri/ Nakdi Uzlaşma Ödeme İşlemleri Haberin Devamı
ADEL	21.05.2026 17:36 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	15.05.2026 18:12 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. 2026 yılı bağımsız denetim şirketi seçiminin tescilli Haberin Devamı
ADEL	15.05.2026 18:12 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Tescilli Haberin Devamı
	15.05.2026 09:12 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.,Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.,GSD Holding A.Ş.,Sasa Polyester Sanayi A.Ş. ... Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama Haberin Devamı
ADEL	13.05.2026 10:28 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	12.05.2026 13:20 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	12.05.2026 12:45 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	07.05.2026 15:22 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	06.05.2026 14:25 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	06.05.2026 11:54 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	06.05.2026 11:40 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.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 bültenden 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.