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%

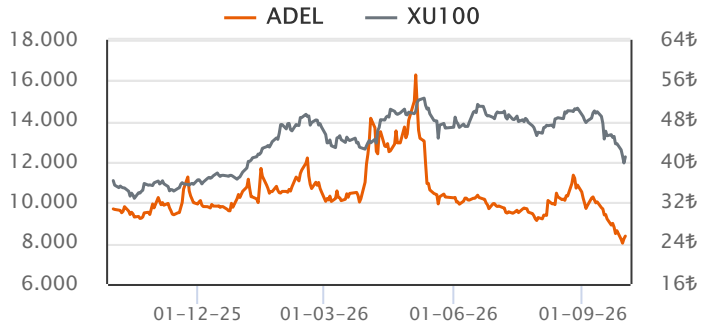
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG ANONİM ŞİR...	56.89	147.83
DİĞER	24.28	63.11
FABER-CASTELL AKTIENGESELLSCHAFT	15.40	40.02

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	16.05	44.59	30.20	31.80	25.42
Fiyat (USD)	0.62	1.36	0.76	0.68	0.52
Piyasa Değeri (Mn TL)	4,170	11,588	7,848	8,264	6,606
Piyasa Değeri (Mn USD)	161	353	197	178	135
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					108

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	2.09	-1.85	-22.69	-22.97	-19.10
Rölatif %	-0.43	3.27	-10.19	-29.18	-25.89

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.65	3.38	3.00	4.04	3.42
Sektör Ort.	*1.65*	*3.38*	*3.00*	*4.04*	*3.42*
Firma Değeri/FAVÖK	12.88	14.73	52.22	55.29	46.87
Sektör Ort.	*12.88*	*14.73*			
Fiyat/Kazanç	21.55	18.95			
Sektör Ort.		*18.95*			
PD/DD	14.31	8.34	5.74	6.01	4.81
Sektör Ort.		*8.34*	*5.74*		*4.81*
Hisse Başına Kar (TL)	8.19	25.88			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	766	1,236	2,141	2,174	3,231
Duran Varlıklar	158	184	954	1,268	1,549
Toplam Aktifler	923	1,420	3,095	3,442	4,780
Özkaynak (Ana Ortaklık)	119	291	1,389	1,367	1,374
Net Borç	481	344	738	1,424	2,618
Net Satış Gelirleri	293	1,353	1,730	1,266	1,862
Brüt Kâr	126	636	963	546	678
FAVÖK	53	319	478	-25	198
Net K/Z (Ana Ortaklık)	6	219	201	-217	-52

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	60.2	362.2	27.9	-26.8	47.0
Sektör Ort.	*60.2*	*362.2*	*27.9*	*-26.8*	*47.0*
FAVÖK Değ.	244.7	264.5	138.9	-78.8	10.9
Sektör Ort.	*305.8*	*502.9*	*49.7*		
Net Kâr/Zarar Değ.		3,457.6	-8.2		
Sektör Ort.		*3,457.6*	*-8.2*		
Brüt Kar Marjı	42.9	47.0	55.7	43.1	36.4
Sektör Ort.	*42.9*	*47*	*55.7*	*43.1*	*36.4*
FAVÖK Marjı	18.1	23.6	27.6	-2.0	10.6
Sektör Ort.	*18.1*	*23.6*	*27.6*	*-2*	*10.6*
Net Kâr/Zarar Marjı	2.1	16.2	11.6	-17.2	-2.8
Sektör Ort.	*2.1*	*16.2*	*11.6*	*-17.2*	*-2.8*
Toplam Borçlar Değ.	92.4	40.4	51.1	21.7	64.1
Sektör Ort.	*92.4*	*40.4*	*51.1*	*21.7*	*64.1*
Net Borç Değ.	42.4	-28.6	114.9	92.9	83.9
Sektör Ort.	*42.4*	*-28.6*	*114.9*	*92.9*	*83.9*
Net Borç/FAVÖK	5.0	1.0	0.9	8.0	13.3
Sektör Ort.	*5.0*	*1.0*	*0.9*	*8.0*	*13.3*
Aktif Büyümesi	69.0	53.8	117.9	11.2	38.9
Sektör Ort.	*69.0*	*53.8*	*117.9*	*11.2*	*38.9*
Özkaynak Büyüme	-7.1	144.0	376.8	-1.6	0.5
Sektör Ort.	*-7.1*	*144.0*	*376.8*	*-1.6*	*0.5*
Özkaynak Kârlılığı	-0.8	94.2	72.8	-28.6	-24.6
Sektör Ort.	*-0.8*	*94.2*	*72.8*	*-28.6*	*-24.6*
Aktif Kârlılığı	-0.1	16.5	27.1	-12.1	-8.2
Sektör Ort.	*-0.1*	*16.5*	*27.1*	*-12.1*	*-8.2*
Temettü Verimi	2.3	0.4	1.2	1.6	
Sektör Ort.	*2.3*	*0.4*	*1.2*	*1.6*	

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -14.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 63.7 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 981.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 878.3 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %26.3 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %47.0 yükselişle 1.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

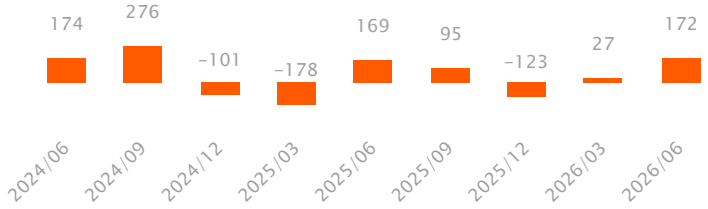
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 4.34 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 171.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %17.52 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %3, geçen yıl aynı çeyrek %19.26)

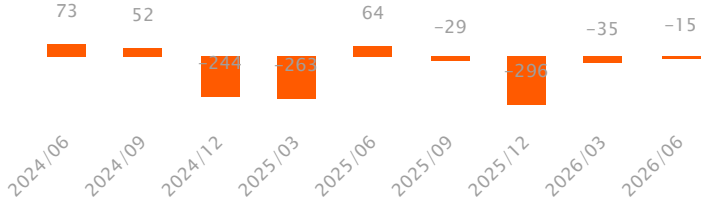
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %84 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %84 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	**2,346**	**2,130**	**2,174**	**3,231**	**48.6**	**67.6**
Nakit ve Nakit Benzerleri	863	466	152	258	69.9	5.4
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	172	181	683	1,775	159.9	37.1
Stoklar	1,033	1,334	1,094	1,046	-4.4	21.9
Duran Varlıklar	**1,374**	**1,611**	**1,268**	**1,549**	**22.2**	**32.4**
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	2	2	1	2	8.8	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,034	1,134	914	1,118	22.4	23.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	116	170	94	145	54.8	3.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**3,720**	**3,740**	**3,442**	**4,780**	**38.9**	**100.0**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**1,082**	**2,214**	**1,461**	**3,338**	**128.4**	**69.8**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	511	1,367	878	2,319	164.2	48.5
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	146	573	123	530	329.8	11.1
Ticari Borçlar	174	144	213	325	52.3	6.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**741**	**94**	**614**	**68**	**-88.9**	**1.4**
Finansal Borçlar	663	44	575	27	-95.3	0.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	**1,823**	**2,309**	**2,075**	**3,406**	**64.1**	**71.3**
Özkaynaklar	**1,897**	**1,432**	**1,367**	**1,374**	**0.5**	**28.7**
Ödenmiş Sermaye	260	260	260	260	0.0	5.4
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	726	667	518	76	-85.3	1.6
Net Dönem Karı veya Zararı	24	-592	-165	-52	-68.3	-1.1
Toplam Kaynaklar	**3,720**	**3,740**	**3,442**	**4,780**	**38.9**	**100.0**

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	**3,550**	**2,100**	**1,266**	**1,862**	**47.0**	**100.0**
Satışların Maliyeti	1,733	1,267	720	1,184	64.4	63.6
Brüt Kâr (Zarar)	**1,817**	**833**	**546**	**678**	**24.1**	**36.4**
Faaliyet Giderleri (-)	1,353	1,028	691	578	-16.3	31.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	**463**	**-195**	**-144**	**100**	**a.d.**	**5.4**
FAVÖK	**680**	**-26**	**-25**	**198**	**a.d.**	**10.6**
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-40	-12	4	3	-25.0	0.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-59	-3	-2	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-264	-446	-162	-158	-2.5	-8.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	**364**	**-210**	**-142**	**103**	**a.d.**	**5.5**
Finansman Gelirleri	343	118	102	97	-4.2	5.2
Finansman Giderleri (-)	755	751	391	492	25.7	26.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	148	186	127	236	85.5	12.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**100**	**-656**	**-304**	**-55**	**-82.0**	**-2.9**
Dönem Net Kârı veya Zararı	**24**	**-502**	**-217**	**-52**	**-76.0**	**-2.8**

Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	**458**	**-264**	**-1,023**	**-957**	**-6.4**
Ticari Alacaklardaki Değişim	50	16	-701	-1,594	127.2
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	128	-76	-228	288	a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-88	-52	77	181	135.7
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	**-85**	**-85**	**-48**	**-27**	**-43.2**
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	86	90	48	28	-40.9
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1	5	0	1	1,247.7
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	**-623**	**-16**	**358**	**849**	**137.4**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,979	3,819	1,093	1,783	63.2
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	2,198	2,952	424	675	59.2
Ödenen Temettüler	209	157	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	**-251**	**-365**	**-713**	**-135**	**-81.0**

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.2	1.0	1.5	1.0
Nakit Oran	79.7	21.0	10.4	7.7
Likit Oran	1.1	0.3	0.7	0.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	63.1	101.1	69.5	135.5
Stok Devir Hızı	171.1	324.8	205.6	236.5
Borç Devir Hızı	39.6	45.8	41.7	56.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	194.7	380.1	233.4	315.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	51.2	39.7	43.1	36.4
FVÖK Marjı	14.4	-1.1	-1.1	18.2
FAVÖK Marjı	19.2	-1.2	-2.0	10.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	2.8	-31.3	-24.0	-2.9
Efektif Vergi Oranı	75.6	23.4	28.4	4.3
Net Kar Marjı	0.7	-23.9	-17.2	-2.8
Özsermaye Karlılığı	1.4	-30.2	-15.8	-3.8
Aktif Karlılık	0.6	-13.5	-12.1	-8.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	96.1	161.3	151.8	247.9
Toplam Borç / Aktif	49.0	61.7	60.3	71.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	72.3	85.9	75.9	84.4
Faiz Karşılama Oranı	0.1	-0.9	-0.8	-0.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	247.3	43.2	122.2	107.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	36.4	-166.3	68.8	54.7
Net Borç (Mn TL)	455.9	1,517.5	1,424.0	2,618.0
Net Borç / FAVÖK	0.7		8.0	13.3

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	25.42	6,606	135	1,374	4,780	3.42	46.87		4.81	-2.80	13.30	38.88	-3.81
Kırtasiye						**3.42**			**4.81**	**-12.51**		**38.88**	**-24.60**

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 25.42 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	24.60	-3.2%
2.Destek	23.78	-6.5%
PİVOT	25.50	0.3%
1.Direnç	26.32	3.5%
2.Direnç	27.22	7.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	74	
Son 1 Hafta	48	53.7% üstünde
Son 1 Ay	73	1.0% üstünde
Son 3 Ay	108	-31.6% altında
Son 1 Yıl	157	-52.9% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	23.30	9.10%
23.60%	28.94	-12.16%
38.20%	32.42	-21.59%
50.00%	35.24	-27.87%
61.80%	38.06	-33.21%
78.60%	42.07	-39.58%
100.00%	47.18	-46.12%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	25.12	YUKARI	ALIŞ	01.10.26	25.37	1.2%
20 Günlük Ort.	28.90	AŞAĞI	ALIŞ	09.09.26	32.93	-12.0%
50 Günlük Ort.	30.80	AŞAĞI	ALIŞ	09.09.26	32.72	-17.5%
100 Günlük Ort.	31.77	AŞAĞI	ALIŞ	01.09.26	33.42	-20.0%
200 günlük Ort.	34.39	AŞAĞI	ALIŞ	01.09.26	33.83	-26.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	33.73	YUKARI		
MOM	88.26	YUKARI		AŞIRI SATIM
MACD	-1.99	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-70.27	YUKARI	ALIŞ	
ADX	29.64	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	27.00		31.08.26	26.34

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 27.00 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 27.00 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 24.60 ve 23.78 seviyeleri, direnç olarak da 26.32 ve 27.22 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi

Şirketten Haberler

ADEL	**28.09.2026 10:35 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.** ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	**24.09.2026 13:58 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.** ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	**21.09.2026 10:23 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.** ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	**01.09.2026 21:12 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.** Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
ADEL	**31.08.2026 14:24 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.** ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	**27.08.2026 16:18 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.** ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	**20.08.2026 18:38 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.** Kredi Derecelendirmesi Haberin Devamı
ADEL	**20.08.2026 18:16 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.** KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
ADEL	**11.08.2026 20:47 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.** Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
ADEL	**10.08.2026 21:23 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.** 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
ADEL	**10.08.2026 21:22 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.** 2026 yılı 1. yarıyıl finansal sonuçlarına ait değerlendirmeler Haberin Devamı
ADEL	**10.08.2026 21:22 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş.** 30.06.2026 Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktas 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 (FİNNET 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.