

Adel Kalemcilik / ADEL

Sektör	Kirtasiye
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	23.44	60.92
FABER-CASTELL AKTIENGESELLSCHAFT	15.40	40.02

Piyasa Değeri (PD)

	2023/09	2024/09	2025/09	2026/09	Son Veri
Fiyat (TL)	47.31	37.90	31.50	24.90	22.00
Fiyat (USD)	1.73	1.11	0.76	0.51	0.44
Piyasa Değeri (Mn TL)	12,294	9,849	8,186	6,471	5,717
Piyasa Değeri (Mn USD)	449	289	197	132	115
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					104

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.57	-12.56	-16.92	-33.33	-26.91
Rölatif %	-2.56	-7.49	-3.89	-32.67	-28.86

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/09	2024/09	2025/09	2026/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	3.27	3.22	3.63	3.82	3.53
Sektör Ort.	3.27	3.22	3.63	3.82	3.53
Firma Değeri/FAVÖK	15.97	18.26	408.05	57.94	53.42
Sektör Ort.	15.97	18.26			
Fiyat/Kazanç	32.07	21.91			
Sektör Ort.		21.91			
PD/DD	23.24	6.36	5.69	5.07	4.48
Sektör Ort.		6.36		5.07	4.48
Hisse Başına Kar (TL)	16.23	1.73			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	2026/09
Dönen Varlıklar	952	1,647	2,468	2,513	3,345
Duran Varlıklar	187	263	1,042	1,311	1,634
Toplam Aktifler	1,139	1,910	3,510	3,824	4,979
Özkaynak (Ana Ortaklık)	154	529	1,549	1,438	1,276
Net Borç	702	571	1,174	2,042	3,181
Net Satış Gelirleri	708	2,965	3,120	2,390	2,814
Brüt Kâr	262	1,433	1,604	999	1,012
FAVÖK	134	855	781	126	318
Net K/Z (Ana Ortaklık)	45	448	268	-268	-227

Finansal Rasyolar

%	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	2026/09
Net Satışlar Büyüme	105.7	318.6	5.2	-23.4	17.7
Sektör Ort.	105.7	318.6	5.2	-23.4	17.7
FAVÖK Değ.	273.7	446.8	-25.1	-95.8	564.6
Sektör Ort.	212.1	538.2	-8.7	-83.9	152.9
Net Kâr/Zarar Değ.	1,430.6	890.2	-40.2		
Sektör Ort.	1,430.6	890.2	-40.2		
Brüt Kar Marjı	36.9	48.3	51.4	41.8	36.0
Sektör Ort.	36.9	48.3	51.4	41.8	36
FAVÖK Marjı	18.9	28.8	25.0	5.3	11.3
Sektör Ort.	18.9	28.8	25	5.3	11.3
Net Kâr/Zarar Marjı	6.4	15.1	8.6	-11.2	-8.1
Sektör Ort.	6.4	15.1	8.6	-11.2	-8.1
Toplam Borçlar Değ.	107.3	40.2	42.0	21.7	55.2
Sektör Ort.	107.3	40.2	42.0	21.7	55.2
Net Borç Değ.	82.4	-18.6	105.7	73.9	55.8
Sektör Ort.	82.4	-18.6	105.7	73.9	55.8
Net Borç/FAVÖK	4.8	0.7	1.9	81.5	19.1
Sektör Ort.	4.8	0.7	1.9	81.5	19.1
Aktif Büyümesi	86.0	67.7	83.7	9.0	30.2
Sektör Ort.	86.0	67.7	83.7	9.0	30.2
Özkaynak Büyüme	12.2	243.8	192.8	-7.2	-11.3
Sektör Ort.	12.2	243.8	192.8	-7.2	-11.3
Özkaynak Karlılığı	20.3	112.2	43.3	-34.2	-34.0
Sektör Ort.	20.3	112.2	43.3	-34.2	-34.0
Aktif Karlılığı	3.4	25.1	16.6	-13.9	-10.5
Sektör Ort.	3.4	25.1	16.6	-13.9	-10.5
Temettü Verimi	1.8	0.1	1.4	1.6	
Sektör Ort.	1.8	0.1	1.4	1.6	

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -172.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -38.1 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 848.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.1 milyar TL)

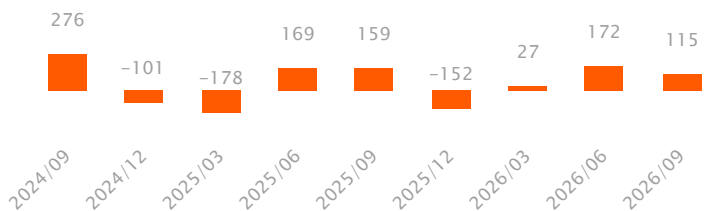
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %8.3 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %17.7 yükselişle 2.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.22 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK 115.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %13.58 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %18, geçen yıl aynı çeyrek %15.11)

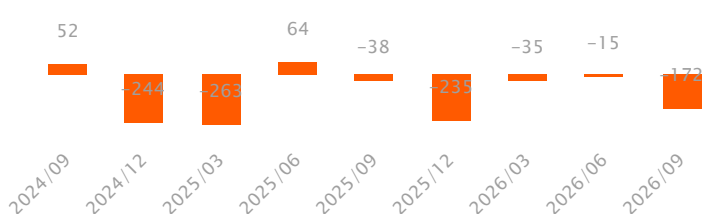
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %84 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %89 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/09	2026/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	2,346	2,248	2,513	3,345	33.1	67.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	863	492	48	126	160.5	2.5
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	172	191	1,284	2,341	82.3	47.0
Stoklar	1,033	1,408	1,123	838	-25.4	16.8
Duran Varlıklar	1,374	1,700	1,311	1,634	24.6	32.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	2	2	2	2	9.3	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,034	1,197	952	1,174	23.2	23.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	116	180	119	140	17.3	2.8
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,720	3,949	3,824	4,979	30.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,082	2,338	2,281	3,649	59.9	73.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	511	1,443	1,553	3,280	111.2	65.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	146	605	470	15	-96.8	0.3
Ticari Borçlar	174	152	170	178	4.6	3.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	741	100	105	53	-49.0	1.1
Finansal Borçlar	663	46	67	12	-82.7	0.2
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,823	2,437	2,386	3,702	55.2	74.4
Özkaynaklar	1,897	1,511	1,438	1,276	-11.3	25.6
Ödenmiş Sermaye	260	260	260	260	0.0	5.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	726	704	543	80	-85.2	1.6
Net Dönem Karı veya Zararı	24	-625	-206	-227	10.2	-4.6
Toplam Kaynaklar	3,720	3,949	3,824	4,979	30.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/09	2026/09	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	3,550	2,100	2,390	2,814	17.7	100.0
Satışların Maliyeti	1,733	1,267	1,391	1,802	29.6	64.0
Brüt Kâr (Zarar)	1,817	833	999	1,012	1.3	36.0
Faaliyet Giderleri (-)	1,353	1,028	1,058	841	-20.5	29.9
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	463	-195	-59	171	a.d.	6.1
FAVÖK	680	-26	126	318	152.9	11.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-40	-12	7	6	-14.3	0.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-59	-3	-4	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-264	-446	-337	-415	23.1	-14.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	364	-210	-55	177	a.d.	6.3
Finansman Gelirleri	343	118	109	111	2.1	4.0
Finansman Giderleri (-)	755	751	669	826	23.4	29.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	148	186	223	300	34.7	10.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	100	-656	-392	-238	-39.4	-8.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	24	-502	-268	-227	-15.0	-8.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/09	2026/09	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	458	-264	-1,370	-1,246	-9.1	
Ticari Alacaklardaki Değişim	50	16	-1,454	-2,151	47.9	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	128	-76	-173	570	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-88	-52	4	26	530.4	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-85	-85	-79	-40	-49.2	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	86	90	86	41	-52.3	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1	5	6	0	-92.0	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-623	-16	557	1,008	80.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,979	3,819	2,205	4,712	113.6	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	2,198	2,952	681	3,096	354.6	
Ödenen Temettüler	209	157	215	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-251	-365	-892	-278	-68.8	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/09	2026/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.2	1.0	1.1	0.9
Nakit Oran	79.7	21.0	2.1	3.5
Likit Oran	1.1	0.3	0.6	0.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	63.1	101.5	74.9	183.3
Stok Devir Hızı	171.1	330.2	238.9	232.5
Borç Devir Hızı	39.6	47.0	42.2	37.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	194.7	384.7	271.6	378.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	51.2	39.7	41.8	36.0
FVÖK Marjı	14.4	-1.1	7.0	17.0
FAVÖK Marjı	19.2	-1.2	5.3	11.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	2.8	-31.3	-16.4	-8.4
Efektif Vergi Oranı	75.6	23.4	31.8	4.3
Net Kar Marjı	0.7	-23.9	-11.2	-8.1
Özsermaye Karlılığı	1.4	-29.5	-17.9	-16.8
Aktif Karlılık	0.6	-13.1	-13.9	-10.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	96.1	161.3	165.9	290.1
Toplam Borç / Aktif	49.0	61.7	62.4	74.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	72.3	85.9	87.6	89.3
Faiz Karşılama Oranı	0.1	-0.9	-0.6	-0.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	247.3	45.6	45.6	34.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	36.4	-175.6	182.0	20.9
Net Borç (Mn TL)	455.9	1,602.0	2,041.7	3,181.0
Net Borç / FAVÖK	0.7		81.5	19.1

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	22.00	5,717	115	1,276	4,979	3.53	53.42		4.48	-8.08	19.10	30.18	-16.75
Kırtasiye						3.53			4.48	-18.31		30.18	-34.05

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 22.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	21.62	-1.7%
2.Destek	21.24	-3.5%
PİVOT	22.30	1.4%
1.Direnç	22.68	3.1%
2.Direnç	23.36	6.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	15	
Son 1 Hafta	17	-13.5% altında
Son 1 Ay	34	-55.7% altında
Son 3 Ay	104	-85.5% altında
Son 1 Yıl	156	-90.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	21.92	0.36%
23.60%	25.97	-15.29%
38.20%	28.48	-22.75%
50.00%	30.51	-27.89%
61.80%	32.54	-32.39%
78.60%	35.42	-37.89%
100.00%	39.10	-43.73%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	23.08	AŞAĞI	ALIŞ	21.10.26	24.56	-4.7%
20 Günlük Ort.	24.44	AŞAĞI	ALIŞ	09.09.26	32.93	-10.0%
50 Günlük Ort.	28.51	AŞAĞI	ALIŞ	09.09.26	32.72	-22.8%
100 Günlük Ort.	29.88	AŞAĞI	ALIŞ	01.09.26	33.40	-26.4%
200 günlük Ort.	33.67	AŞAĞI	ALIŞ	01.09.26	33.69	-34.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	31.52	AŞAĞI		
MOM	90.39	AŞAĞI		
MACD	-1.43	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
CCI	-158.91	AŞAĞI		
ADX	29.32	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	24.86		13.10.26	24.26

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 24.86 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 24.86 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 21.62 ve 21.24 seviyeleri, direnç olarak da 22.68 ve 23.36 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

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
ADEL	10.08.2026 21:21 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. 30.06.2026 Ara Dönem Faaliyet Raporu Haberin Devamı
ADEL	10.08.2026 21:21 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
ADEL	10.08.2026 17:32 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. ADEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ADEL	03.08.2026 18:49 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş. Finansal Takvim 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 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. 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.