

Anadolu Efes / AEFES

Sektör	İçecek
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	10,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	5,921
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	1.0%
Halka Arz Tarihi	24/07/2000
Halka Açıklık Oranı	32.0%
Fiili Dolaşım Oranı	32.9%

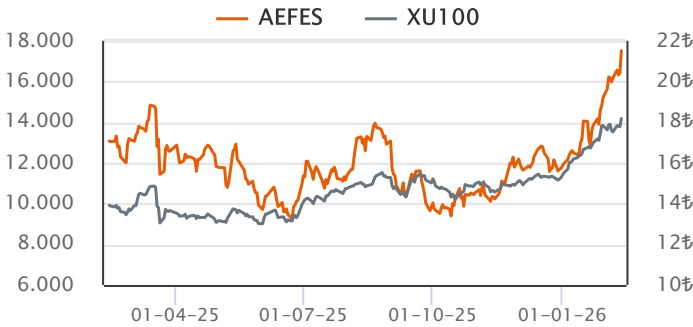
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG ANONİM ŞİR...	43.05	2,548.91
DİĞER	32.95	1,951.09
AB INBEV HARMONY LİMİTED	24.00	1,421.05

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	4.01	10.57	19.63	13.83	21.52
Fiyat (USD)	0.22	0.39	0.58	0.33	0.49
Piyasa Değeri (Mn TL)	23,720	62,586	116,230	81,888	127,421
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,282	2,286	3,410	1,973	2,925
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					1,279

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	5.28	7.71	31.22	36.98	32.17
Rölatif %	2.37	3.22	13.40	8.79	-8.85

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.44	0.28	0.47	0.75	1.01
Sektör Ort.	0.80	0.62	0.85	1.59	1.86
Firma Değeri/FAVÖK	2.34	1.64	2.87	5.02	6.69
Sektör Ort.	3.91	3.34	5.04	6.64	11.13
Fiyat/Kazanç	7.47	1.74	4.45	12.49	19.44
Sektör Ort.	8.17	3.02	6.17	12.73	21.00
PD/DD	0.85	1.64	1.35	0.81	1.26
Sektör Ort.	1.53	2.43	2.22	1.54	2.23
Hisse Başına Kar (TL)	5.37	60.75	44.14	1.11	1.11

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	20,178	55,657	89,485	125,241	121,156
Duran Varlıklar	42,467	87,108	106,077	224,951	291,280
Toplam Aktifler	62,645	142,765	195,562	350,192	412,436
Özkaynak (Ana Ortaklık)	14,162	27,897	38,145	85,862	101,287
Net Borç	5,224	11,137	13,191	20,729	54,412
Net Satış Gelirleri	28,334	68,053	179,027	239,311	188,622
Brüt Kâr	10,239	25,073	67,536	94,768	70,368
FAVÖK	4,987	13,460	34,452	43,110	32,093
Net K/Z (Ana Ortaklık)	1,267	3,376	23,963	18,150	11,589

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	39.4	140.2	163.1	33.7	-21.2
Sektör Ort.	65.2	131.3	194.2	35.5	2.7
FAVÖK Değ.	31.9	153.4	210.5	3.0	-43.0
Sektör Ort.	114.9	229.7	320.6	68.0	74.5
Net Kâr/Zarar Değ.	83.9	166.5	609.9	-24.3	-36.1
Sektör Ort.	122.2	534.0	261.6	7.8	-10.6
Brüt Kar Marjı	36.1	36.8	37.7	39.6	37.3
Sektör Ort.	23.5	31.5	30.4	28.6	27.2
FAVÖK Marjı	17.6	19.8	19.2	18.0	17.0
Sektör Ort.	12.2	16.3	18.6	16.8	14.4
Net Kâr/Zarar Marjı	4.5	5.0	13.4	7.6	6.1
Sektör Ort.	3	8.4	2.9	2	-4.2
Toplam Borçlar Değ.	22.8	144.3	40.5	56.2	11.9
Sektör Ort.	36.0	107.5	46.1	68.6	53.0
Net Borç Değ.	34.0	113.2	18.4	57.1	162.5
Sektör Ort.	29.7	95.0	58.4	102.4	71.6
Net Borç/FAVÖK	0.9	0.7	0.3	0.4	2.0
Sektör Ort.	1.6	0.7	0.4	1.0	3.2
Aktif Büyümesi	18.6	127.9	37.0	79.1	17.8
Sektör Ort.	35.6	78.7	55.4	121.6	41.8
Özkaynak Büyüme	8.6	97.0	36.7	125.1	18.0
Sektör Ort.	37.0	90.2	69.3	176.0	32.2
Özkaynak Karlılığı	10.2	15.1	108.9	42.2	7.0
Sektör Ort.	-8.6	19.1	22.0	15.8	-0.1
Aktif Karlılığı	2.4	3.1	21.3	9.6	1.7
Sektör Ort.	2.7	10.5	2.7	7.9	-0.5
Temettü Verimi	7.7	4.2	1.8	1.1	0.8
Sektör Ort.	3.5	4.1	1.8	1.0	0.8

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 5.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 7.5 bin TL net kar.)

% 29.2 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 68.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 82.9 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %15.2 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %21.2 düşüşle 188.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

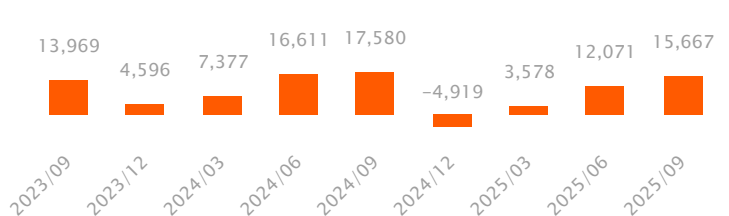
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.21 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 15.7 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %22.75 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %19, geçen yıl aynı çeyrek %21.21)

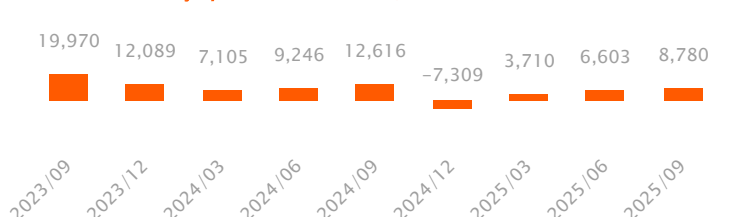
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %50 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %49 düzeyine gerilemiştir.

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	130,126	152,142	125,241	121,156	-3.3	29.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	59,588	68,024	51,674	42,419	-17.9	10.3
Finansal Yatırımlar	543	284	1,304	2,020	54.9	0.5
Ticari Alacaklar	22,207	27,325	31,728	37,080	16.9	9.0
Stoklar	35,918	37,891	28,103	24,298	-13.5	5.9
Duran Varlıklar	252,804	289,648	224,951	291,280	29.5	70.6
Ticari Alacaklar	2	0	1	2	247.2	0.0
Finansal Yatırımlar	16	23	15	52,923	357,901.9	12.8
Maddi Duran Varlıklar	83,184	101,904	77,508	87,651	13.1	21.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	153,092	165,600	130,324	128,646	-1.3	31.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	382,930	441,791	350,192	412,436	17.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	113,334	134,620	105,564	115,470	9.4	28.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	16,001	28,628	21,907	30,711	40.2	7.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	16,900	11,568	3,925	13,016	231.6	3.2
Ticari Borçlar	47,731	62,111	51,160	44,032	-13.9	10.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	82,080	94,232	73,051	84,314	15.4	20.4
Finansal Borçlar	52,380	58,496	47,690	55,123	15.6	13.4
Ticari Borçlar	3	2	2	290	15,113.4	0.1
Toplam Yükümlülükler	195,414	228,852	178,614	199,785	11.9	48.4
Özkaynaklar	187,516	212,939	171,577	212,652	23.9	51.6
Ödenmiş Sermaye	592	592	592	5,921	900.0	1.4
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	52,180	105,654	77,230	121,192	56.9	29.4
Net Dönem Karı veya Zararı	31,950	16,453	13,616	11,589	-14.9	2.8
Toplam Kaynaklar	382,930	441,791	350,192	412,436	17.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	230,829	231,354	239,311	188,622	-21.2	100.0
Satışların Maliyeti	145,645	140,347	144,543	118,254	-18.2	62.7
Brüt Kâr (Zarar)	85,184	91,008	94,768	70,368	-25.7	37.3
Faaliyet Giderleri (-)	57,067	64,271	62,380	47,835	-23.3	25.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	28,117	26,737	32,387	22,533	-30.4	11.9
FAVÖK	39,048	38,191	43,110	32,093	-25.6	17.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	131	-687	-177	0	a.d.	0.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	-208	-4	-6	7	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	680	-47	-204	3,465	a.d.	1.8
Net Finansman Gelir/Gider	31,130	4,997	5,897	-1,785	a.d.	-0.9
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	28,719	25,999	32,000	26,005	-18.7	13.8
Finansman Gelirleri	16,686	14,269	12,230	5,759	-52.9	3.1
Finansman Giderleri (-)	24,184	24,316	22,645	20,547	-9.3	10.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	38,628	15,045	16,311	13,002	-20.3	6.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	59,849	30,996	37,896	24,220	-36.1	12.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	48,427	23,345	30,653	20,106	-34.4	10.7
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	34,409	32,413	33,875	25,715	-24.1	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-2,469	62	-14,478	-15,342	6.0	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	1,023	6,617	9,076	4,793	-47.2	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-819	-67	6,501	6,715	3.3	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-15,735	-18,660	-16,908	-42,566	151.7	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	15,306	18,971	17,642	14,156	-19.8	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	547	1,146	1,841	357	-80.6	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-9,202	-11,626	-16,407	-8,571	-47.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	40,843	74,756	67,201	87,928	30.8	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	41,216	66,904	61,125	77,161	26.2	
Ödenen Temettüler	3,240	3,002	3,733	2,476	-33.7	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	6,549	-3,092	-3,510	-24,394	594.9	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	1.1	1.2	1.0
Nakit Oran	53.1	50.7	50.2	38.5
Likit Oran	0.8	0.8	0.9	0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	30.5	47.6	36.3	69.4
Stok Devir Hızı	58.6	78.3	60.5	89.1
Borç Devir Hızı	101.2	142.8	85.8	152.3
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-12.1	-16.9	11.0	6.2
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	36.9	39.3	39.6	37.3
FVÖK Marjı	22.0	13.3	15.0	16.2
FAVÖK Marjı	16.9	16.5	18.0	17.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	25.9	13.4	15.8	12.8
Efektif Vergi Oranı	19.1	24.7	19.1	17.0
Net Kar Marjı	13.8	5.7	7.6	6.1
Özsermaye Karlılığı	40.5	13.2	29.3	12.4
Aktif Karlılık	9.8	3.2	9.6	1.7
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	209.7	217.1	208.0	197.2
Toplam Borç / Aktif	51.0	51.8	51.0	48.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	43.6	43.1	41.2	49.5
Faiz Karşılama Oranı	2.5	1.3	1.7	1.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	21,668.4	5,436.7	19,844.4	-8,396.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	55.5	14.2	41.6	-30.9
Net Borç (Mn TL)	26,834.2	30,640.6	20,728.6	54,411.7
Net Borç / FAVÖK	0.7	0.8	0.4	2.0

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
AEFES	21.52	127,421	2,925	101,287	412,436	1.01	6.69	19.44	1.26	6.14	2.00	17.77	12.38
CCOLA	77.50	216,851	4,978	72,867	194,460	1.75	10.96	22.00	2.98	9.69	1.10	33.73	22.26
EFOR	22.76	49,571	1,138	3,921	10,852	4.03	27.80	22,047.52	10.75	0.02	0.10	3.09	-16.14
ALKLC	254.00	28,448	653	2,304	5,697	8.19	38.59	169.95	12.35	2.16	2.54	74.68	3.94
TBORG	179.30	57,826	1,327	23,138	43,786	1.75	5.82	15.50	2.50	12.80	-0.28	64.78	19.39
GUNDG	265.00	10,335	237	762	1,145	5.65	552.22		13.15	-5.63	4.47	-4.75	-8.77
MEYSU	14.02	12,197	280	2,964	5,063	3.68	14.57	31.55	4.12	9.85	0.91		9.31
KRSTL	12.40	2,381	55	1,736	2,803	0.98	6.32	8.88	1.37	9.37	0.28	90.83	16.23
PNSUT	12.65	3,980	91	10,648	20,559	0.72	38.05		0.37	-4.03	21.73	26.98	-5.19
ELITE	32.80	4,251	98	2,104	2,623	2.85	11.84	40.51	2.02	14.54	-0.25	40.93	13.08
PINSU	11.42	3,247	75	2,370	3,885	1.80	9.34		1.37	1.19	1.35	48.02	1.23
İçecek						2.41	11.13	21.00	2.23	4.95		26.57	9.63

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 21.52 TL		
1.Destek	20.81	-3.3%
2.Destek	20.11	-6.6%
PİVOT	21.17	-1.6%
1.Direnç	21.87	1.6%
2.Direnç	22.23	3.3%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	992	
Son 1 Hafta	1,189	-16.6% altında
Son 1 Ay	1,556	-36.3% altında
Son 3 Ay	1,279	-22.5% altında
Son 1 Yıl	1,178	-15.8% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	13.37	60.96%
23.60%	15.29	40.75%
38.20%	16.48	30.58%
50.00%	17.45	23.32%
61.80%	18.41	16.89%
78.60%	19.78	8.80%
100.00%	21.52	0.00%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	20.60	YUKARI	ALİŞ	22.01.26	17.33	4.4%
20 Günlük Ort.	19.06	YUKARI	ALİŞ	02.01.26	15.91	12.9%
50 Günlük Ort.	17.35	YUKARI	ALİŞ	18.11.25	14.59	24.0%
100 Günlük Ort.	15.94	YUKARI	ALİŞ	24.11.25	14.97	35.0%
200 günlük Ort.	15.70	YUKARI	ALİŞ	12.02.26		37.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	79.33	YUKARI		AŞIRI ALIM
MOM	112.02	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	1.09	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	145.49	YUKARI		
ADX	45.52	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 4 (GÜÇLÜ)	19.69		26.01.26	20.02

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 19.69 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 19.69 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 20.81 ve 20.11 seviyeleri, direnç olarak da 21.87 ve 22.23 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

AEFES	12.02.2026 14:33 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. AB InBev 2025 Finansallarına İlişkin Açıklama Beyanı Haberin Devamı
AEFES	04.02.2026 13:44 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
AEFES	02.02.2026 15:01 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
AEFES	27.01.2026 19:17 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Üst Yönetim Değişikliği Hk Haberin Devamı
AEFES	26.01.2026 16:30 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Finansal Rapor İlan Tarihi - 4Ç2025 Haberin Devamı
AEFES	20.01.2026 16:54 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. AEFES.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
AEFES	12.01.2026 09:41 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. 2026 Yılına Ait Hacim Beklentileri Haberin Devamı
AEFES	12.01.2026 09:40 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. 2025 Yılı Satış Hacmi Haberin Devamı
AEFES	05.01.2026 17:58 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
AEFES	29.12.2025 16:48 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. AEFES.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
AEFES	25.12.2025 18:31 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Organizasyonel Yapı Değişikliğine İlişkin Açıklama Haberin Devamı
AEFES	25.12.2025 09:52 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirmesi Sözleşmesinin Yenilenmesi 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.