

Bülbüloğlu Vinç / BVSAN

Sektör	Dayanıklı Tüketim
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	150
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	38
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	26/01/2023
Halka Açıklık Oranı	37.0%
Fiili Dolaşım Oranı	36.6%

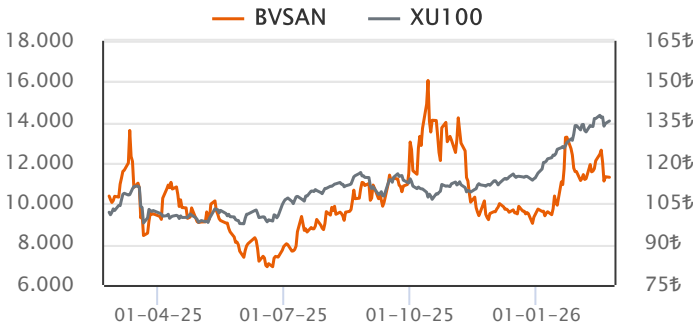
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
BÜLBÜLOĞLU HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	42.49	15.98
DİĞER	36.57	13.75
ÖNDER BÜLBÜLOĞLU	20.94	7.88

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	98.10	91.00	117.20	114.70
Fiyat (USD)	0.00	3.58	2.67	2.82	2.63
Piyasa Değeri (Mn TL)		3,689	3,422	4,407	4,313
Piyasa Değeri (Mn USD)		135	100	106	99
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					110

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.17	-6.90	-11.43	13.56	10.27
Rölatif %	-1.08	-5.06	-18.16	-9.05	-24.70

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar		1.12	0.92	2.95	2.90
Sektör Ort.	1.15	0.83	0.89	1.12	1.61
Firma Değeri/FAVÖK		11.51	4.95	12.27	12.05
Sektör Ort.	6.45	6.18	5.82	10.76	11.20
Fiyat/Kazanç		32.90	7.48	12.66	12.39
Sektör Ort.	12.71	11.36	5.97	29.78	35.70
PD/DD		5.74	2.19	1.85	1.81
Sektör Ort.	2.17	3.09	1.51	1.57	1.25
Hisse Başına Kar (TL)	1.47	2.98	12.16	9.26	9.26

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar		868	1,424	1,508	2,393
Duran Varlıklar		496	627	1,654	2,408
Toplam Aktifler		1,364	2,051	3,163	4,801
Özkaynak (Ana Ortaklık)		311	643	1,563	2,385
Net Borç		-59	-157	191	739
Net Satış Gelirleri	314	549	1,712	2,558	1,558
Brüt Kâr	50	80	206	450	464
FAVÖK	39	52	91	291	315
Net K/Z (Ana Ortaklık)	16	42	91	192	160

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme		74.8	211.8	49.4	-39.1
Sektör Ort.	56.8	93.4	185.4	31.0	-9.1
FAVÖK Değ.			334.3	137.7	-42.5
Sektör Ort.	42.7	133.0	160.6	31.0	-11.3
Net Kâr/Zarar Değ.		162.1	114.8	112.1	-16.6
Sektör Ort.	1,322.6	255.6	90.9	149.3	-1.6
Brüt Kar Marjı	15.9	14.5	12.0	17.6	29.8
Sektör Ort.	20.9	25.7	24.4	23.4	21.5
FAVÖK Marjı	12.5	9.5	5.3	11.4	20.2
Sektör Ort.	10.8	13.3	12	11.7	9.1
Net Kâr/Zarar Marjı	5.1	7.7	5.3	7.5	10.3
Sektör Ort.	4.8	9.5	-2	1.5	-6.2
Toplam Borçlar Değ.			34.1	7.5	57.4
Sektör Ort.	34.9	121.5	81.6	57.3	37.0
Net Borç Değ.					288.0
Sektör Ort.	42.0	351.5	48.8	92.1	134.3
Net Borç/FAVÖK		-0.8	-0.5	0.3	1.8
Sektör Ort.	1.3	1.5	1.6	4.4	4.7
Aktif Büyümesi			50.3	54.2	51.8
Sektör Ort.	38.4	89.9	67.8	91.6	37.1
Özkaynak Büyüme			106.9	143.1	52.5
Sektör Ort.	57.1	47.7	77.7	301.8	33.7
Özkaynak Karlılığı		17.7	23.5	41.5	17.6
Sektör Ort.	22.1	26.8	-1.5	7.7	-18.8
Aktif Karlılığı		8.1	6.6	17.5	8.7
Sektör Ort.	7.4	17.8	-0.5	6.8	-3.7
Temettü Verimi				0.8	0.7
Sektör Ort.	5.8	2.6	0.7	2.3	2.4

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 27.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 107.9 TL net kar.)

% 59.1 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 711.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.7 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %12.2 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %39.1 düşüşle 1.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

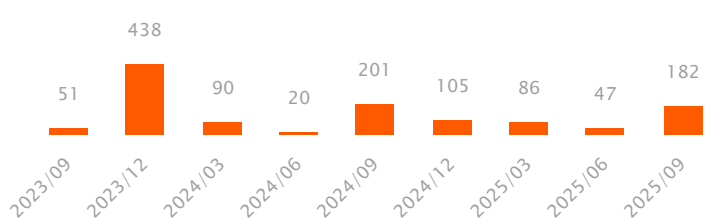
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 2.42 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 181.7 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %25.52 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %7, geçen yıl aynı çeyrek %11.77)

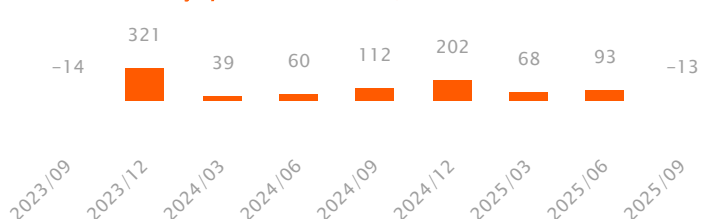
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %25 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %32 düzeyine yükselmiştir.

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	2,062	1,850	1,508	2,393	58.6	49.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	243	170	65	23	-65.0	0.5
Finansal Yatırımlar	172	119	107	30	-72.4	0.6
Ticari Alacaklar	675	648	513	551	7.5	11.5
Stoklar	753	655	497	1,192	139.7	24.8
Duran Varlıklar	1,563	2,321	1,654	2,408	45.5	50.2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,459	1,904	1,406	1,996	41.9	41.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30	97	74	225	203.1	4.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,624	4,171	3,163	4,801	51.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,513	1,544	1,275	2,119	66.2	44.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	93	321	346	743	114.8	15.5
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	43	15	16	0	-97.1	0.0
Ticari Borçlar	605	410	358	466	30.3	9.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	485	122	196	195	-0.5	4.1
Finansal Borçlar	18	0	0	0	-71.9	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,998	1,666	1,471	2,314	57.4	48.2
Özkaynaklar	1,626	2,505	1,692	2,487	47.0	51.8
Ödenmiş Sermaye	38	38	38	38	0.0	0.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	153	600	472	994	110.6	20.7
Net Dönem Karı veya Zararı	356	477	144	160	11.1	3.3
Toplam Kaynaklar	3,624	4,171	3,163	4,801	51.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	3,063	2,742	2,558	1,558	-39.1	100.0
Satışların Maliyeti	2,356	2,164	2,108	1,095	-48.1	70.2
Brüt Kâr (Zarar)	706	578	450	464	3.0	29.8
Faaliyet Giderleri (-)	223	245	210	209	-0.3	13.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	483	333	240	254	5.8	16.3
FAVÖK	530	395	291	315	8.2	20.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-237	-41	-87	68	a.d.	4.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	113	66	75	7	-90.7	0.4
Net Finansman Gelir/Gider	95	-90	-138	81	a.d.	5.2
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	360	358	229	329	43.7	21.1
Finansman Gelirleri	176	49	44	32	-27.0	2.1
Finansman Giderleri (-)	166	128	124	163	31.4	10.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	84	-12	-58	213	a.d.	13.6
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	455	268	91	411	351.4	26.3
Dönem Net Kârı veya Zararı	418	402	200	123	-38.4	7.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-214	-160	-441	-388	-12.0	
Ticari Alacaklardaki Değişim	85	165	172	82	-52.1	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	2	231	281	-537	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-107	-299	-308	56	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-434	-103	-68	-181	164.8	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	90	251	178.8	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	22	71	222.1	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	644	156	291	456	56.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	287	396	292	456	56.3	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	117	238	1	1	-56.6	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-4	-108	-218	-113	-48.4	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.4	1.2	1.2	1.1
Nakit Oran	27.4	18.7	13.5	2.5
Likit Oran	0.8	0.7	0.8	0.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	42.9	61.6	43.8	104.5
Stok Devir Hızı	104.9	106.6	81.0	313.0
Borç Devir Hızı	85.0	85.5	44.4	130.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	62.9	82.7	80.5	286.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	23.1	21.1	17.6	29.8
FVÖK Marjı	12.5	11.8	6.4	37.2
FAVÖK Marjı	17.3	14.4	11.4	20.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	14.9	9.8	3.6	26.3
Efektif Vergi Oranı	8.2	-50.4	-119.9	70.0
Net Kar Marjı	11.6	13.9	7.5	10.3
Özsermaye Karlılığı	34.5	19.9	17.4	8.1
Aktif Karlılık	12.0	9.7	17.5	8.7
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	132.9	71.7	94.1	97.0
Toplam Borç / Aktif	55.1	39.9	46.5	48.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	7.7	20.2	24.6	32.1
Faiz Karşılama Oranı	2.7	2.1	0.7	2.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-366.0	151.9	-150.0	4.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-69.1	38.4	-20.6	1.1
Net Borç (Mn TL)	-260.7	48.4	190.5	739.3
Net Borç / FAVÖK	-0.5	0.1	0.3	1.8

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
BVSAN	114.70	4,313	99	2,385	4,801	2.90	12.05	12.39	1.81	10.28	1.76	51.79	8.11
ARCLK	124.40	84,061	1,924	68,120	518,181	0.42	7.34		1.19	-1.59	4.56	4.41	-8.98
VESTL	30.50	10,231	234	37,376	201,735	0.79			0.27	-17.00		20.45	-44.96
SAFKR	28.18	5,636	129	1,062	1,554	4.69	24.67	53.80	5.31	8.83	-0.12	32.47	11.31
FORMT	3.06	3,293	75	2,001	2,552	4.70			1.65	-18.08		33.28	-8.08
IMASM	4.51	4,172	95	3,098	5,335	2.76	12.74		1.35	-14.97	0.75	119.33	-9.21
VESBE	8.19	13,104	300	38,310	92,418	0.52	13.14		0.34	-5.80	7.73	39.06	-9.96
OZATD	183.50	13,093	300	4,229	6,136	7.25	37.13		3.10	-2.79	1.18	22.00	-1.46
HATSN	39.26	8,696	199	6,001	7,632	1.87	37.79		1.50	-4.05	0.71	-9.86	4.99
SNICA	4.18	2,508	57	4,739	8,663	1.47	32.87		0.53	-27.07	10.58	58.76	-15.68
ALCAR	874.50	9,445	216	2,110	5,647	2.00		24.28	4.48	-6.88		22.82	-19.49
MEKAG	5.28	4,224	97	1,346	2,378	1.97			3.14	-3.84		19.57	-5.96
ARZUM	2.79	1,674	38	155	3,238	0.60	9.02		10.78	-11.03	3.77	11.15	-195.94
HKTM	11.76	1,235	28	1,003	2,168	2.29	12.84		1.23	-9.11	2.07	71.25	-5.70
KLMSN	30.60	2,424	55	4,286	10,533	0.79	18.81		0.57	-3.33	10.63	22.79	-4.92
MAKIM	15.79	1,768	40	1,033	1,606	1.94	49.06		1.71	-2.84	3.24	47.63	-2.94
Dayanıklı Tüketim						1.92	11.20	35.70	1.25	-6.90		27.63	-29.46

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 114.70 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	113.73	-0.8%
2.Destek	112.77	-1.7%
PİVOT	115.57	0.8%
1.Direnç	116.53	1.6%
2.Direnç	118.37	3.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	68	
Son 1 Hafta	93	-27.0% altında
Son 1 Ay	114	-40.3% altında
Son 3 Ay	110	-37.9% altında
Son 1 Yıl	124	-45.0% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	154.15	-25.59%
23.60%	140.45	-18.33%
38.20%	131.97	-13.09%
50.00%	125.12	-8.33%
61.80%	118.27	-3.02%
78.60%	108.52	5.69%
100.00%	96.10	19.35%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	117.58	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	116.42	-2.4%
20 Günlük Ort.	117.46	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	114.07	-2.3%
50 Günlük Ort.	110.54	YUKARI	ALIŞ	20.02.26	113.62	3.8%
100 Günlük Ort.	114.01	YUKARI	ALIŞ	19.01.26	107.51	0.6%
200 günlük Ort.	106.66	YUKARI	ALIŞ	19.01.26	107.17	7.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	48.26	AŞAĞI		
MOM	98.29	YUKARI		
MACD	1.41	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-66.27	YUKARI		
ADX	31.45	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	AŞAĞI	- 3 (ORTA)	125.76		19.02.26	123.29

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 125.76 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 125.76 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 113.73 ve 112.77 seviyeleri, direnç olarak da 116.53 ve 118.37 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BVSAN	19.02.2026 16:45 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BVSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BVSAN	17.02.2026 23:51 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Herhangi Bir Otoriteye Mali Tablo Verilmesi Haberin Devamı
	16.02.2026 09:16 Astor Enerji A.Ş.,Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yeni İş İlişkisi Hakkında Haberin Devamı
	28.01.2026 18:14 Alarko Holding A.Ş.,Ral Yatırım Holding A.Ş.,Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş.,Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
BVSAN	26.01.2026 09:00 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yeni İş İlişkisi Hakkında Haberin Devamı
BVSAN	08.01.2026 18:03 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yeni İş İlişkisi Hakkında Haberin Devamı
BVSAN	29.12.2025 18:04 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yeni İş İlişkisi Hakkında Haberin Devamı
BVSAN	25.12.2025 13:43 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yeni İş İlişkisi Hakkında Haberin Devamı
BVSAN	23.12.2025 14:06 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yeni İş İlişkisi Hakkında Haberin Devamı
BVSAN	19.12.2025 11:00 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yeni İş İlişkisi Hakkında Haberin Devamı
BVSAN	19.12.2025 11:00 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yeni İş İlişkisi Hakkında Haberin Devamı
BVSAN	18.12.2025 18:10 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yeni İş İlişkisi Hakkında 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 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.