

Bülbüloğlu Vinç / BVSAN

Sektör	Dayanıklı Tüketim
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,000
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	36.5%

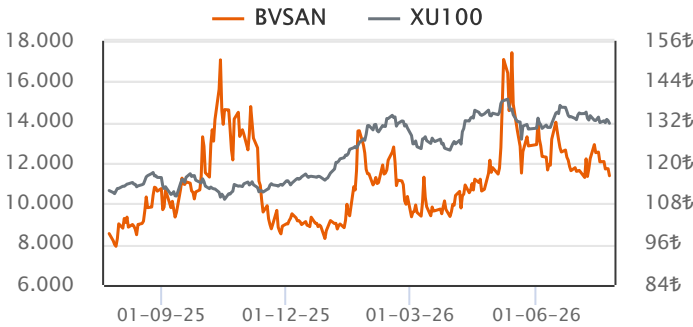
Ortaklık Yapısı

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	65.90	102.50	102.20	105.60	116.20
Fiyat (USD)	3.44	3.18	2.69	2.38	2.46
Piyasa Değeri (Mn TL)	2,478	3,854	3,843	3,971	4,369
Piyasa Değeri (Mn USD)	129	119	101	89	93
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					178

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.78	-3.41	-3.81	15.05	20.18
Rölatif %	-0.83	-3.15	-1.14	-7.08	-7.87

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.99	1.11	1.23	1.28	1.40
Sektör Ort.	0.51	1.00	0.98	1.25	1.13
Firma Değeri/FAVÖK	7.56	6.35	7.32	8.65	9.46
Sektör Ort.	7.12	6.36	7.94	14.10	10.80
Fiyat/Kazanç	18.68	12.64	6.86		
Sektör Ort.	12.87	9.40	14.91	41.24	27.03
PD/DD	4.34	3.13	1.88	1.50	1.66
Sektör Ort.	2.82	1.86	1.45	1.60	1.10
Hisse Başına Kar (TL)	3.53	8.11	14.89		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar		1,104	1,503	1,820	2,702
Duran Varlıklar		575	1,365	2,059	2,411
Toplam Aktifler		1,679	2,869	3,880	5,113
Özkaynak (Ana Ortaklık)		571	1,232	2,049	2,638
Net Borç		-248	-145	107	304
Net Satış Gelirleri	111	380	646	276	457
Brüt Kâr	16	69	139	66	115
FAVÖK	8	35	90	112	19
Net K/Z (Ana Ortaklık)	17	86	35	98	-109

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme		242.0	69.7	-57.2	65.2
Sektör Ort.	81.2	172.3	43.9	9.1	0.4
FAVÖK Değ.			98.2	-7.7	-8.5
Sektör Ort.	108.7	441.0	88.2	17.7	30.2
Net Kâr/Zarar Değ.		400.4	-59.0	177.2	
Sektör Ort.	276.6	378.7	10.5	10.0	
Brüt Kar Marjı	14.1	18.2	21.5	23.8	25.1
Sektör Ort.	23	23.1	21.8	20.4	19.6
FAVÖK Marjı	7.3	9.3	13.9	40.5	4.2
Sektör Ort.	12.8	13.5	12.9	9.7	6.1
Net Kâr/Zarar Marjı	15.5	22.6	5.5	35.4	-23.9
Sektör Ort.	8.1	-5.3	-3.9	-5.7	-15.7
Toplam Borçlar Değ.		43.2	10.1	38.0	
Sektör Ort.	74.0	70.5	77.4	34.2	40.8
Net Borç Değ.					183.3
Sektör Ort.	194.6	75.4	161.2	35.3	123.9
Net Borç/FAVÖK		-0.8	-0.2	0.2	0.6
Sektör Ort.	1.4	5.8	9.6	3.6	4.0
Aktif Büyümesi			70.9	35.2	31.8
Sektör Ort.	72.8	62.5	103.9	43.7	30.1
Özkaynak Büyüme			115.9	66.4	28.8
Sektör Ort.	68.5	64.1	185.3	50.5	25.1
Özkaynak Karlılığı		23.2	33.8	34.1	-1.1
Sektör Ort.	19.2	8.2	13.8	-11.1	-13.7
Aktif Karlılığı		15.8	13.4	16.6	-0.5
Sektör Ort.	7.4	2.3	6.8	-1.3	-6.7
Temettü Verimi			0.7	0.8	1.2
Sektör Ort.	2.9	1.3	2.1	1.9	1.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -108.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 97.8 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 456.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 276.4 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %71.3 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %65.2 yükselişle 456.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

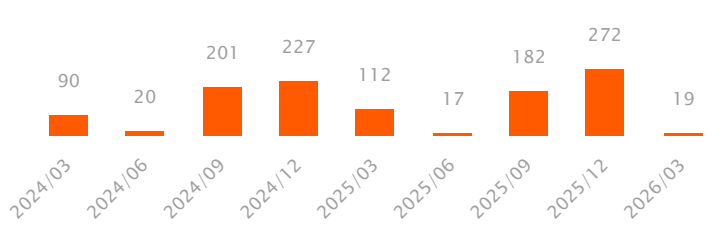
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.75 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 19.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %4.19 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %17, geçen yıl aynı çeyrek %40.52)

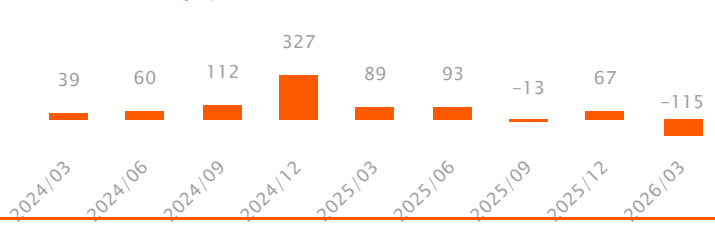
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltılmıştır. Önceki çeyrek %36 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %27 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	1,931	2,606	1,820	2,702	48.5	52.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	177	207	77	97	25.5	1.9
Finansal Yatırımlar	124	39	30	219	628.8	4.3
Ticari Alacaklar	676	793	374	595	58.8	11.6
Stoklar	683	897	1,016	1,153	13.5	22.5
Duran Varlıklar	2,422	2,420	2,059	2,411	17.1	47.2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,987	2,156	1,772	2,150	21.4	42.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	101	79	58	89	52.1	1.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,353	5,026	3,880	5,113	31.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,611	1,434	1,561	1,995	27.8	39.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	336	349	117	532	354.3	10.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	15	22	30	20	-31.1	0.4
Ticari Borçlar	428	555	471	570	21.1	11.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	127	738	129	338	161.3	6.6
Finansal Borçlar	0	419	68	67	-0.4	1.3
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,738	2,172	1,690	2,333	38.0	45.6
Özkaynaklar	2,614	2,854	2,190	2,781	27.0	54.4
Ödenmiş Sermaye	38	38	38	38	0.0	0.7
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	627	1,118	880	1,319	49.8	25.8
Net Dönem Karı veya Zararı	497	200	75	-109	a.d.	-2.1
Toplam Kaynaklar	4,353	5,026	3,880	5,113	31.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	3,589	3,150	276	457	65.2	100.0
Satışların Maliyeti	2,833	2,305	211	342	62.5	74.9
Brüt Kâr (Zarar)	756	845	66	115	74.0	25.1
Faaliyet Giderleri (-)	321	343	84	120	42.5	26.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	436	502	-19	-6	-69.2	-1.3
FAVÖK	518	587	112	19	-82.9	4.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-54	-28	26	14	-46.2	3.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	86	12	7	2	-71.4	0.4
Net Finansman Gelir/Gider	-118	102	110	-165	a.d.	-36.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	468	486	15	10	-30.3	2.2
Finansman Gelirleri	64	97	17	4	-75.2	0.9
Finansman Giderleri (-)	167	185	33	31	-6.1	6.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	-15	190	127	-138	a.d.	-30.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	350	588	125	-155	a.d.	-34.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	527	191	89	-115	a.d.	-25.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-210	-255	250	88	-64.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim	216	-60	254	195	-23.1	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	302	-132	-578	-255	-55.8	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-392	109	145	66	-54.7	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-135	-27	-228	-29	-87.4	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	295	34	-88.5	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	16	16	2.8	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	205	335	-69	-150	117.4	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	518	949	124	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	312	580	202	150	-25.8	
Ödenen Temettüler	0	33	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-141	53	-46	-91	96.8	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.2	1.8	1.2	1.4
Nakit Oran	18.7	17.2	6.9	15.8
Likit Oran	0.7	1.0	0.5	0.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	47.8	62.0	53.9	64.7
Stok Devir Hızı	82.4	165.9	108.3	162.1
Borç Devir Hızı	66.5	77.8	60.6	77.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	63.6	150.2	101.6	148.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	21.1	26.8	23.8	25.1
FVÖK Marjı	11.8	21.2	54.3	-26.6
FAVÖK Marjı	14.4	18.6	40.5	4.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	9.8	18.7	45.1	-34.0
Efektif Vergi Oranı	-50.4	67.6	28.4	25.5
Net Kar Marjı	13.9	5.8	35.4	-23.9
Özsermaye Karlılığı	25.3	7.1	6.0	-4.6
Aktif Karlılık	12.5	3.9	16.6	-0.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	71.7	80.1	82.5	88.4
Toplam Borç / Aktif	39.9	43.2	43.6	45.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	20.2	36.4	12.7	26.6
Faiz Karşılama Oranı	2.1	3.2	3.7	-4.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	158.5	-88.0	-67.3	-156.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	30.6	-15.0	-12.5	-31.6
Net Borç (Mn TL)	50.5	544.8	107.3	303.8
Net Borç / FAVÖK	0.1	0.9	0.2	0.6

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	116.20	4,369	93	2,638	5,113	1.40	9.46		1.66	-23.86	0.62	31.80	-4.65
OZATD	3,120.00	222,612	4,722	4,492	7,497	83.98	457.96		49.56	-35.73	2.20	37.73	-7.01
ARCLK	99.00	66,897	1,419	73,314	561,803	0.46	7.76		0.91	-1.39	5.57	25.48	-2.51
VESTL	24.42	8,192	174	26,375	199,425	0.92			0.31	-13.48		8.12	-8.06
HATSN	61.25	13,567	288	6,315	8,707	3.02	113.78		2.15	-10.31	2.15	26.88	-1.23
SAFKR	19.27	3,854	82	1,258	1,833	1.94	10.12	27.03	3.06	-2.83	-0.40	42.03	-1.32
FORMT	1.93	2,201	47	2,225	3,007	2.63			0.99	-48.49		34.09	-5.40
VESBE	6.12	9,792	208	39,031	94,114	0.56	26.67		0.25	-13.69	19.27	19.88	-3.63
IMASM	2.86	2,646	56	3,220	5,781	1.18	14.63		0.82	-19.49	2.62	43.16	-5.35
ALCAR	845.00	9,126	194	2,033	5,863	1.39			4.49	-4.04		-4.58	-2.90
SNICA	3.82	2,292	49	4,918	8,566	1.00	9.55		0.47	-54.50	2.77	121.30	-9.08
MEKAG	3.25	2,600	55	1,514	2,843	0.83			1.72	-6.91		25.25	-3.21
HKTM	10.61	1,114	24	1,054	2,299	1.78	17.84		1.06	-18.02	4.46	36.74	-4.75
MAKIM	17.10	1,915	41	1,236	2,051	1.44	10.62	1,540.12	1.55	-3.36	0.75	49.46	-1.14
KLMSN	29.24	2,316	49	3,985	10,942	0.81	16.00		0.58	-1.26	9.72	11.65	-0.64
ARZUM	1.82	1,092	23	-422	2,868	0.56				-8.13		-23.15	
Dayanıklı Tüketim						40.01	10.80	27.03	1.10	-6.04		20.93	-24.94

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 116.20 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	115.20	-0.9%
2.Destek	114.20	-1.7%
PİVOT	117.20	0.9%
1.Direnç	118.20	1.7%
2.Direnç	120.20	3.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	48	
Son 1 Hafta	51	-6.3% altında
Son 1 Ay	84	-42.9% altında
Son 3 Ay	178	-72.9% altında
Son 1 Yıl	139	-65.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	165.50	-29.79%
23.60%	149.92	-22.49%
38.20%	140.29	-17.17%
50.00%	132.50	-12.30%
61.80%	124.71	-6.82%
78.60%	113.62	2.27%
100.00%	99.50	16.78%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	118.28	AŞAĞI	ALIŞ	17.07.26	117.89	-1.8%
20 Günlük Ort.	119.12	AŞAĞI	ALIŞ	17.07.26	120.18	-2.4%
50 Günlük Ort.	123.97	AŞAĞI	ALIŞ	17.07.26	120.96	-6.3%
100 Günlük Ort.	117.82	AŞAĞI	ALIŞ	21.07.26	118.79	-1.4%
200 günlük Ort.	115.90	YUKARI	ALIŞ	24.07.26		0.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	42.31	AŞAĞI		
MOM	95.80	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MACD	-1.03	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-96.65	AŞAĞI		
ADX	18.80	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 1 (ÇOK ZAYIF)	113.64		10.07.26	115.08

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 1 (ÇOK ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 113.64 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 113.64 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 115.20 ve 114.20 seviyeleri, direnç olarak da 118.20 ve 120.20 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



 irketten Haberler

	20.07.2026 18:44 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.�.,Aki� Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.�.,Alarko Holding A.�.,Aygaz A.�. ... BIST Temett� ve BIST Temett� 25 Endeksleri D�nemsel Deęi�liklikleri Haberin Devamı
BVSAN	09.06.2026 19:26 B�l�b�loęlu Vin� Sanayi Ve Ticaret A.�. Yeni ��li�kisi Haberin Devamı
BVSAN	09.06.2026 15:01 B�l�b�loęlu Vin� Sanayi Ve Ticaret A.�. 2025 Yılı Kar Payı Dağıtımı Hk Haberin Devamı
BVSAN	08.06.2026 17:35 B�l�b�loęlu Vin� Sanayi Ve Ticaret A.�. Esas S�zle�me Haberin Devamı
BVSAN	08.06.2026 15:39 B�l�b�loęlu Vin� Sanayi Ve Ticaret A.�. Bağımsız Denetim Kurulu�unun Belirlenmesi Haberin Devamı
BVSAN	08.06.2026 15:34 B�l�b�loęlu Vin� Sanayi Ve Ticaret A.�. Kayıtlı Sermaye Sistemi S�re Uzatımı ve Tavan Artırımı Ba�vurusu Hk Haberin Devamı
BVSAN	08.06.2026 15:32 B�l�b�loęlu Vin� Sanayi Ve Ticaret A.�. 2025 Yılı Kar Payı Dağıtımı Hk Haberin Devamı
BVSAN	08.06.2026 15:28 B�l�b�loęlu Vin� Sanayi Ve Ticaret A.�. Genel Kurul ��lemlerine �li�kin Bildirim Haberin Devamı
BVSAN	03.06.2026 15:11 B�l�b�loęlu Vin� Sanayi Ve Ticaret A.�. Y�netim Kurulu Komiteleri Hakkında Haberin Devamı
BVSAN	03.06.2026 15:02 B�l�b�loęlu Vin� Sanayi Ve Ticaret A.�. S�rd�rebilirlik Denetim Kurulu�unun Belirlenmesi Haberin Devamı
BVSAN	03.06.2026 14:55 B�l�b�loęlu Vin� Sanayi Ve Ticaret A.�. Bağımsız Denetim Kurulu�unun Belirlenmesi Haberin Devamı
BVSAN	03.06.2026 14:49 B�l�b�loęlu Vin� Sanayi Ve Ticaret A.�. Kayıtlı Sermaye Sistemi S�re Uzatımı ve Tavan Artırımı Ba�vurusu Hk Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEęERLER A. .

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Be iktas 34335  STANBUL

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 g r   ler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alı  veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu b ltenden 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 doğurmaz. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data  leti im 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 deği tirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz.  erik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.