

Cem Zeytin / CEMZY

Sektör	Gıda
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,300
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	2,300
BİST Pazarı	Yıldız Pazarı
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	29/08/2024
Halka Açıklık Oranı	18.0%
Fiili Dolaşım Oranı	18.1%

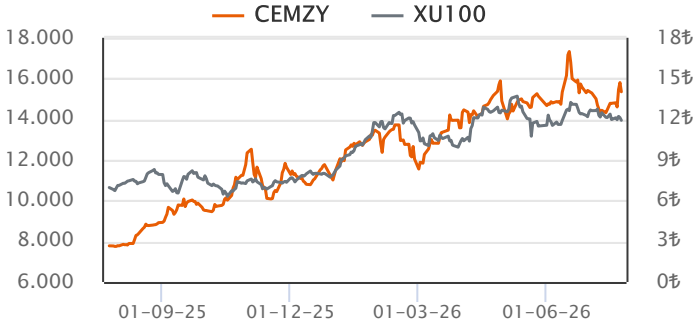
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ADRA HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	40.00	920.00
CEM OKULLU	22.12	508.86
DİĞER	16.04	368.86

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	0.00	2.44	11.36	14.02
Fiyat (USD)	0.00	0.00	0.06	0.26	0.30
Piyasa Değeri (Mn TL)			5,616	26,130	32,246
Piyasa Değeri (Mn USD)			148	589	684
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					376

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-4.63	6.45	0.57	86.54	438.35
Rölatif %	-3.71	6.74	3.37	50.66	312.69

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar			1.95	9.74	12.00
Sektör Ort.	0.72	0.88	0.97	1.35	1.61
Firma Değeri/FAVÖK			9.65	45.36	55.86
Sektör Ort.	5.82	8.06	8.42	11.48	10.56
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	5.51	10.22	7.00	18.72	25.70
PD/DD			1.62	5.93	7.32
Sektör Ort.	2.51	1.65	1.11	1.37	1.27
Hisse Başına Kar (TL)		1.54			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar		1,474	1,918	3,003	3,942
Duran Varlıklar		790	983	1,425	2,026
Toplam Aktifler		2,264	2,902	4,428	5,968
Özkaynak (Ana Ortaklık)		1,134	1,569	3,472	4,406
Net Borç		780	1,044	233	279
Net Satış Gelirleri		506	910	928	838
Brüt Kâr		188	250	262	199
FAVÖK		174	229	263	192
Net K/Z (Ana Ortaklık)		86	62	-283	83

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme			79.6	2.0	-9.7
Sektör Ort.	157.7	201.6	36.3	17.3	-4.3
FAVÖK Değ.				-44.8	-3.9
Sektör Ort.	976.4	73.8	933.2	67.7	6.9
Net Kâr/Zarar Değ.			-28.0		
Sektör Ort.	850.9	2,901.9	7,607.4	182.1	-20.3
Brüt Kar Marjı		37.1	27.4	28.3	23.7
Sektör Ort.	25.6	17	18.7	17.1	15.9
FAVÖK Marjı		34.3	25.1	28.3	22.9
Sektör Ort.	17.9	9.3	10.7	7.9	7.3
Net Kâr/Zarar Marjı		17.1	6.8	-30.5	9.9
Sektör Ort.	11.8	5.4	5.9	-6.2	-2.4
Toplam Borçlar Değ.		17.9	-28.2	63.3	
Sektör Ort.	82.7	111.8	68.5	44.9	46.7
Net Borç Değ.		33.8	-77.7	19.8	
Sektör Ort.	184.8	126.4	137.0	48.2	108.7
Net Borç/FAVÖK		1.0	0.4	0.5	
Sektör Ort.	1.5	0.9	1.1	5.5	-10.7
Aktif Büyümesi		28.2	52.6	34.8	
Sektör Ort.	83.9	98.4	103.6	42.3	38.5
Özkaynak Büyüme		38.4	121.2	26.9	
Sektör Ort.	136.8	108.2	160.4	45.2	36.3
Özkaynak Karlılığı		45.7	-9.0	-3.3	
Sektör Ort.	21.0	16.6	12.0	3.3	-2.5
Aktif Karlılığı		23.9	-6.2	-2.5	
Sektör Ort.	10.1	10.0	9.1	2.4	-1.3
Temettü Verimi		3.0	2.8	1.7	2.5
Sektör Ort.					

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 82.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -282.8 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 837.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 927.9 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %0.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %9.7 düşüşle 837.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

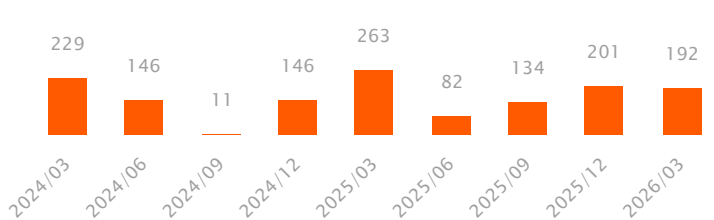
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.04 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 191.7 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %22.88 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %24, geçen yıl aynı çeyrek %28.29)

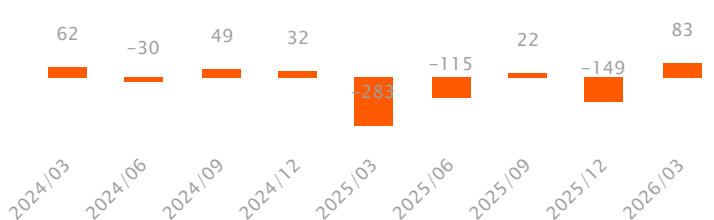
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %76 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %69 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	4,172	3,964	3,003	3,942	31.3	66.1
Nakit ve Nakit Benzerleri	684	549	470	802	70.8	13.4
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	576	816	601	910	51.6	15.3
Stoklar	2,772	2,476	1,832	2,011	9.8	33.7
Duran Varlıklar	1,711	2,031	1,425	2,026	42.1	33.9
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,663	2,027	1,393	2,018	44.9	33.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	-26.7	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	5,882	5,995	4,428	5,968	34.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,205	1,048	773	879	13.7	14.7
Kısa Vadeli Borçlanmalar	853	451	530	459	-13.3	7.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	74	412	62	257	311.3	4.3
Ticari Borçlar	235	152	146	123	-15.9	2.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	252	625	184	683	271.8	11.5
Finansal Borçlar	144	402	110	366	231.5	6.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,457	1,672	957	1,562	63.3	26.2
Özkaynaklar	4,426	4,323	3,472	4,406	26.9	73.8
Ödenmiş Sermaye	402	402	402	402	0.0	6.7
Geri Alınmış Paylar (-)	290	498	277	498	79.8	8.4
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	533	1,443	508	1,107	117.8	18.5
Net Dönem Karı veya Zararı	119	-547	-216	83	a.d.	1.4
Toplam Kaynaklar	5,882	5,995	4,428	5,968	34.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,975	2,801	928	838	-9.7	100.0
Satışların Maliyeti	2,350	2,151	666	639	-4.0	76.3
Brüt Kâr (Zarar)	626	651	262	199	-24.3	23.7
Faaliyet Giderleri (-)	117	67	18	28	50.4	3.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	509	583	244	171	-29.9	20.4
FAVÖK	572	653	263	192	-27.0	22.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-4	11	8	-1	a.d.	-0.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-29	-59	-74	155	a.d.	18.5
Net Finansman Gelir/Gider	-283	-937	-471	-129	-72.6	-15.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	476	536	177	325	83.2	38.8
Finansman Gelirleri	31	5	1	10	1,019.7	1.2
Finansman Giderleri (-)	531	324	112	108	-3.6	12.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	217	-619	-359	-31	-91.5	-3.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	193	-402	-293	196	a.d.	23.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	119	-497	-283	83	a.d.	9.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-573	279	274	463	68.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	330	-163	-151	-93	-38.6	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-488	521	653	465	-28.7	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-126	-97	-67	-29	-56.8	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-91	-59	-11	13	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	1,323	-244	-333	-173	-48.0	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,646	690	0	147	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,646	551	215	226	4.9	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	659	-23	-69	303	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	3.5	3.8	3.9	4.5
Nakit Oran	56.8	52.4	60.8	91.3
Likit Oran	1.1	1.4	1.4	2.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	64.8	84.9	67.1	98.1
Stok Devir Hızı	243.1	302.4	264.3	313.8
Borç Devir Hızı	39.6	32.8	18.2	23.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	268.2	354.5	313.2	388.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	21.0	23.2	28.3	23.7
FVÖK Marjı	23.3	-3.0	-19.6	35.1
FAVÖK Marjı	19.2	23.3	28.3	22.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	6.5	-14.3	-31.6	23.4
Efektif Vergi Oranı	38.2	-23.7	3.6	57.7
Net Kar Marjı	4.0	-17.7	-30.5	9.9
Özsermaye Karlılığı	3.8	-11.4	-11.2	2.1
Aktif Karlılık	2.5	-8.4	-6.2	-2.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	32.9	38.7	27.6	35.5
Toplam Borç / Aktif	24.8	27.9	21.6	26.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	73.6	75.6	73.5	69.2
Faiz Karşılama Oranı	0.4	-1.2	-2.6	1.8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-257.0	-296.7	-243.6	-125.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-44.9	-45.4	-40.2	-21.6
Net Borç (Mn TL)	388.0	715.9	233.0	279.2
Net Borç / FAVÖK	0.7	1.1	0.4	0.5

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
CEMZY	14.02	32,246	684	4,406	5,968	12.00	55.86		7.32	9.89	0.48	34.76	2.10
ULKER	92.05	33,992	721	49,024	134,601	0.68	4.59	10.29	0.69	4.68	2.51	19.88	3.70
ARMGD	203.30	53,667	1,138	7,119	16,886	4.71	38.61	52.68	7.54	17.87	3.64	55.13	9.76
BALUS	16.08	17,881	379			1.70	11.62	27.79	4.06	-1.05	5.09	201.53	
DMRGD	12.58	18,649	396	1,974	2,713	15.14	98.76	167.92	9.45	22.22	0.09	24.90	4.45
TUKAS	2.10	9,450	200	19,323	29,176	1.80	6.51	1,478.43	0.49	5.19	2.55	57.22	0.83
GOKNR	23.90	8,365	177	10,886	17,883	0.72	7.67	20.57	0.77	6.60	1.72	37.47	2.73
OBAMS	5.21	14,987	318	11,202	13,418	0.54	1,919.91		1.34	-18.23	-405.46	5.54	-8.02
KAYSE	4.08	12,240	260			1.13			0.28	-18.93		-0.55	
YYLGD	10.47	11,381	241	15,778	38,930	0.87	11.09	21.95	0.72	12.48	5.16	47.98	6.74
ULUUN	9.25	6,938	147	15,078	47,632	0.08	3.13	111.58	0.46	0.34	-0.81	39.46	0.51
SEGMN	49.90	8,932	189	5,548	6,346	2.93	29.45	41.65	1.61	1.53	-0.63	57.44	0.32
AKHAN	40.16	10,978	233	5,199	10,688	1.78	20.81	171.30	2.11	0.18	4.19		0.09
BESLR	13.40	8,871	188	18,538	42,743	0.43	3.21	16.87	0.48	1.58	1.19	40.78	0.94
TATGD	19.51	4,776	101	7,584	13,659	1.00	9.12	13.54	0.63	5.07	3.85	75.78	2.12
BORSK	6.31	6,058	128			1.31	11.18		0.80	-6.49	1.38	-1.74	
SOKE	17.10	6,609	140	4,310	7,584	0.81	18.50		1.53	-2.48	-0.77	26.95	-1.50
FRIGO	2.28	1,938	41	1,413	2,835	1.95			1.37	-36.59		25.23	-7.77
KRVGD	2.64	5,702	121	7,531	17,434	0.70	6.97	17.73	0.76	6.02	3.25	28.28	3.66
GOLDA	17.11	4,278	91	3,999	4,991	1.45	24.78		1.07	-12.03	-3.45		-2.06
Gıda						3.72	10.56	25.70	1.27	-1.50		32.23	-2.64

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 14.02 TL		
1.Destek	13.78	-1.7%
2.Destek	13.55	-3.4%
PİVOT	14.24	1.5%
1.Direnç	14.47	3.2%
2.Direnç	14.93	6.5%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	596	
Son 1 Hafta	364	63.7% üstünde
Son 1 Ay	236	152.1% üstünde
Son 3 Ay	376	58.5% üstünde
Son 1 Yıl	257	132.2% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	17.50	-19.89%
23.60%	15.28	-8.25%
38.20%	13.90	0.86%
50.00%	12.79	9.62%
61.80%	11.68	20.03%
78.60%	10.10	38.81%
100.00%	8.08	73.51%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	13.80	YUKARI	ALIŞ	22.07.26	13.40	1.6%
20 Günlük Ort.	13.46	YUKARI	ALIŞ	22.07.26	13.44	4.1%
50 Günlük Ort.	13.75	YUKARI	ALIŞ	22.07.26	13.41	2.0%
100 Günlük Ort.	12.69	YUKARI	ALIŞ	14.07.26	12.49	10.4%
200 günlük Ort.	10.59	YUKARI	ALIŞ	24.07.26		32.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	53.69	AŞAĞI		
MOM	110.74	AŞAĞI		AŞIRI ALIM
MACD	-0.02	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	105.80	AŞAĞI		
ADX	22.69	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	12.85		22.07.26	13.30

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 12.85 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 12.85 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 13.78 ve 13.55 seviyeleri, direnç olarak da 14.47 ve 14.93 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

CEMZY	09.07.2026 17:19 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMZY	08.07.2026 14:31 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMZY	29.06.2026 12:04 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMZY	24.06.2026 11:26 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMZY	18.06.2026 10:01 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMZY	17.06.2026 15:21 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMZY	17.06.2026 10:01 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	15.06.2026 23:31 Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş., Tera Finansal Yatırımlar Holding A.Ş., Koray Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., Burçelik Vana Sanayi ve Ticaret A.Ş. ... Endekslerde Kullanılan Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı Değişiklikleri Haberin Devamı
CEMZY	11.06.2026 13:24 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMZY	11.06.2026 13:04 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMZY	01.06.2026 17:47 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMZY	21.05.2026 14:31 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir 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 bültenin 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. Bültekte 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.