

Karel Elektronik / KAREL

Sektör	İletişim ve Savunma
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	5,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	806
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	12/10/2006
Halka Açıklık Oranı	39.0%
Fiili Dolaşım Oranı	39.8%

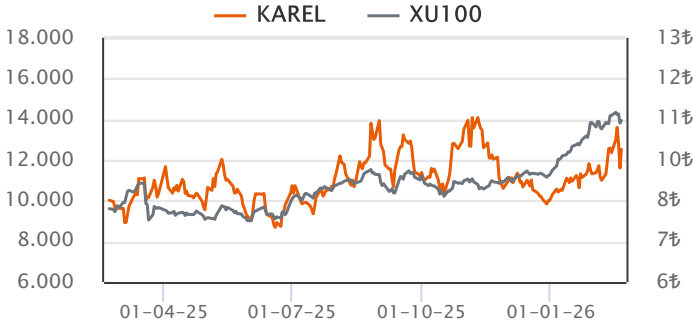
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	43.95	354.19
ÖNCÜ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTA...	40.00	322.35
ŞAKİR YAMAN TUNAOĞLU	8.03	64.71

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	4.08	15.18	10.08	9.11	9.91
Fiyat (USD)	0.22	0.55	0.30	0.22	0.23
Piyasa Değeri (Mn TL)	3,284	12,233	8,123	7,342	7,986
Piyasa Değeri (Mn USD)	177	447	238	177	183
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					71

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	5.88	1.02	9.38	17.98	16.04
Rölatif %	4.89	2.81	0.53	-4.65	-18.32

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.97	1.08	0.74	1.00	1.05
Sektör Ort.	2.55	1.97	2.12	1.20	1.92
Firma Değeri/FAVÖK	9.86	25.51	15.27	29.16	30.60
Sektör Ort.	10.47	8.81	12.37	23.27	25.12
Fiyat/Kazanç	1,012.62				
Sektör Ort.	6.92		19.18	13.72	75.38
PD/DD	4.49	12.83	3.42	5.71	6.21
Sektör Ort.	2.26	3.71	2.92	3.05	3.00
Hisse Başına Kar (TL)	0.02				

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	1,258	2,949	4,391	7,039	8,529
Duran Varlıklar	343	940	1,407	4,189	5,632
Toplam Aktifler	1,601	3,889	5,799	11,228	14,161
Özkaynak (Ana Ortaklık)	585	731	953	2,376	1,285
Net Borç	610	1,928	2,616	4,366	5,733
Net Satış Gelirleri	1,064	2,074	9,399	12,532	11,815
Brüt Kâr	209	484	1,187	874	1,049
FAVÖK	181	384	868	213	777
Net K/Z (Ana Ortaklık)	88	25	-2	-1,077	-1,451

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	64.6	94.9	353.1	33.3	-5.7
Sektör Ort.	44.8	75.6	184.0	54.6	9.6
FAVÖK Değ.	32.5	115.8	10.2	40.5	-45.2
Sektör Ort.	10.3	122.6	122.4	46.5	148.3
Net Kâr/Zarar Değ.	56.8	-71.4			
Sektör Ort.	19.4	229.2	1.3	42.2	-42.8
Brüt Kar Marjı	19.6	23.3	12.6	7.0	8.9
Sektör Ort.	31.7	32.4	30.3	29.2	30.4
FAVÖK Marjı	17.0	18.5	9.2	1.7	6.6
Sektör Ort.	6.7	12.2	12	14	17.2
Net Kâr/Zarar Marjı	8.3	1.2	0.0	-8.6	-12.3
Sektör Ort.	16.3	36.8	12.8	-5.7	12
Toplam Borçlar Değ.	15.2	202.8	52.6	83.2	44.5
Sektör Ort.	8.1	73.4	184.1	57.5	116.9
Net Borç Değ.	93.5	216.2	35.7	66.9	31.3
Sektör Ort.	46.2	115.0	69.3	63.7	15.6
Net Borç/FAVÖK	2.5	3.6	4.5	5.3	12.8
Sektör Ort.	-1.5	0.8	0.9	0.1	1.6
Aktif Büyümesi	21.6	143.0	49.1	93.6	26.1
Sektör Ort.	11.9	69.5	81.4	66.1	71.2
Özkaynak Büyüme	34.6	24.9	30.4	149.2	-45.9
Sektör Ort.	14.4	37.0	87.7	89.4	44.4
Özkaynak Kârlılığı	30.1	0.5	-26.1	-44.2	-103.8
Sektör Ort.	9.6	2.1	-6.1	-295.1	6.6
Aktif Kârlılığı	10.5	0.1	-4.5	-8.6	-15.0
Sektör Ort.	6.4	17.2	-2.2	3.5	5.7
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	0.5	0.3	0.3	0.3	0.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -522.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -510.3 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 4.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 3.8 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %17.5 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %5.7 düşüşle 11.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

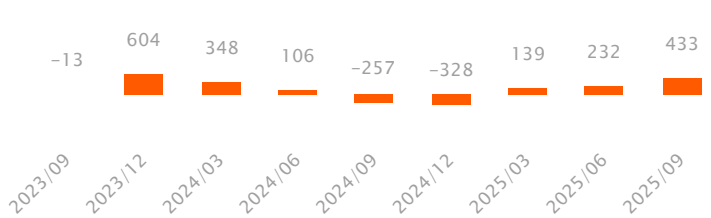
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.71 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 433.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %10.64 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %6, geçen yıl aynı çeyrek %6.81)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %57 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %50 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	7,821	9,004	7,039	8,529	21.2	60.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	907	359	259	480	85.5	3.4
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	2,533	4,448	2,816	3,939	39.9	27.8
Stoklar	3,233	3,099	3,039	2,761	-9.1	19.5
Duran Varlıklar	3,847	5,429	4,189	5,632	34.4	39.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	63	59	33	35	6.5	0.2
Maddi Duran Varlıklar	1,530	2,198	1,566	2,706	72.8	19.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,558	2,262	1,663	2,244	35.0	15.8
Toplam Varlıklar (Aktifler)	11,668	14,433	11,228	14,161	26.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,186	10,584	7,664	11,019	43.8	77.8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4,439	5,808	3,927	5,241	33.5	37.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	19	10	7	151	2,172.0	1.1
Ticari Borçlar	1,055	3,241	1,500	3,653	143.5	25.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	823	1,219	895	1,348	50.6	9.5
Finansal Borçlar	226	680	225	821	264.9	5.8
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	8,009	11,802	8,559	12,367	44.5	87.3
Özkaynaklar	3,659	2,631	2,669	1,794	-32.8	12.7
Ödenmiş Sermaye	403	806	806	806	0.0	5.7
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	836	1,635	1,234	-104	a.d.	-0.7
Net Dönem Karı veya Zararı	339	-1,914	-808	-1,451	79.6	-10.2
Toplam Kaynaklar	11,668	14,433	11,228	14,161	26.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	13,656	13,826	12,532	11,815	-5.7	100.0
Satışların Maliyeti	11,748	13,202	11,659	10,766	-7.7	91.1
Brüt Kâr (Zarar)	1,907	624	874	1,049	20.0	8.9
Faaliyet Giderleri (-)	1,045	1,439	1,261	1,251	-0.8	10.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	862	-815	-387	-202	-47.8	-1.7
FAVÖK	1,473	-115	213	777	264.0	6.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	186	-71	-48	-53	10.4	-0.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	2	8	2	15	650.0	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-307	-688	-534	-1,141	113.7	-9.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,050	-878	-433	-240	-44.7	-2.0
Finansman Gelirleri	111	184	152	413	171.5	3.5
Finansman Giderleri (-)	2,189	1,599	1,319	2,201	66.9	18.6
Parasal Kazanç/ Kayıp	1,771	727	632	647	2.3	5.5
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	742	-1,566	-968	-1,380	42.7	-11.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	421	-1,489	-1,001	-1,364	36.3	-11.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	4,229	-748	1,150	2,579	124.4	
Ticari Alacaklardaki Değişim	561	-1,041	-596	507	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	483	740	-46	301	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-45	1,529	677	412	-39.1	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-574	-977	-826	-683	-17.3	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	202	548	418	846	102.4	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	8	7	27	67	146.5	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-2,697	1,382	-985	-1,724	75.1	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	9,206	5,055	2,956	5,466	85.0	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	9,292	1,283	2,914	5,745	97.1	
Ödenen Temettüler	82	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	958	-344	-700	121	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	0.9	0.9	0.8
Nakit Oran	12.6	3.4	3.4	4.4
Likit Oran	0.6	0.6	0.5	0.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	50.0	76.4	52.5	105.0
Stok Devir Hızı	58.3	76.0	66.8	83.3
Borç Devir Hızı	28.3	59.4	30.8	76.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	80.0	92.9	88.5	112.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	14.0	4.5	7.0	8.9
FVÖK Marjı	20.1	-1.4	1.0	2.7
FAVÖK Marjı	10.8	-0.8	1.7	6.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	5.4	-11.3	-7.7	-11.7
Efektif Vergi Oranı	43.3	4.9	-3.4	1.2
Net Kar Marjı	2.5	-11.0	-8.6	-12.3
Özsermaye Karlılığı	12.4	-52.6	-64.7	-79.3
Aktif Karlılık	3.4	-11.7	-8.6	-15.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	233.2	498.0	360.2	962.3
Toplam Borç / Aktif	68.6	81.8	76.2	87.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	58.5	55.1	48.6	50.2
Faiz Karşılama Oranı	0.3	-1.0	-0.7	-0.6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-2,396.7	-2,082.6	4,114.2	-4,557.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-162.8		503.2	-1,016.4
Net Borç (Mn TL)	4,339.4	6,138.7	4,365.8	5,733.1
Net Borç / FAVÖK	2.9		5.3	12.8

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
KAREL	9.91	7,986	183	1,285	14,161	1.05	30.60		6.21	-12.28	12.79	26.13	-79.28
ASELS	313.25	1,428,420	32,693	186,355	324,319	11.16	43.07	76.13	7.67	12.82	0.71	52.76	7.51
ALTNY	16.76	16,760	384	4,352	9,253	8.84	26.00	74.45	3.85	4.69	1.62	75.91	2.21
PAPIL	19.27	3,974	91	512	572	16.28	44.71		7.77	-47.43	-2.13	27.33	-10.68
SDTTR	235.20	13,642	312	2,308	3,868	10.10	50.39		5.91	0.37	0.50	41.80	0.24
MOBTL	11.29	11,572	265	7,589	11,680	1.15	19.77	42.23	1.52	0.26	2.27	29.68	0.40
FORTE	92.55	6,201	142	1,943	4,698	4.15	29.20	3.29	3.19	161.72	4.71	360.17	137.65
ALCTL	131.50	5,089	116	3,135	5,751	0.67	23.71		1.62	-3.03	-11.34	36.27	-3.93
KRONT	15.72	2,692	62	625	1,027	7.19	21.57	44.10	4.31	15.89	-0.48	71.87	10.92
NETAS	60.20	3,905	89	-226	7,966	0.58	27.30			-3.12	10.94	22.76	
ONRYT	68.50	4,304	99	2,594	3,297	4.78	27.75	134.35	1.66	1.63	-2.26	38.52	0.54
İletişim ve Savunma						10.87	25.12	75.38	3.00	10.62		51.20	10.66

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 9.91 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	9.54	-3.7%
2.Destek	9.18	-7.4%
PİVOT	9.73	-1.8%
1.Direnç	10.09	1.8%
2.Direnç	10.28	3.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	86	
Son 1 Hafta	113	-23.9% altında
Son 1 Ay	105	-18.6% altında
Son 3 Ay	71	20.7% üstünde
Son 1 Yıl	84	1.5% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	11.09	-10.64%
23.60%	10.43	-4.99%
38.20%	10.02	-1.10%
50.00%	9.69	2.27%
61.80%	9.36	5.88%
78.60%	8.89	11.47%
100.00%	8.29	19.54%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	10.02	YUKARI	ALİŞ	20.02.26	9.87	-1.1%
20 Günlük Ort.	9.55	YUKARI	ALİŞ	20.02.26	9.60	3.7%
50 Günlük Ort.	9.09	YUKARI	ALİŞ	09.02.26	9.10	9.0%
100 Günlük Ort.	9.31	YUKARI	ALİŞ	09.02.26	9.15	6.4%
200 günlük Ort.	9.14	YUKARI	ALİŞ	09.02.26	9.08	8.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	55.78	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	107.95	YUKARI		
MACD	0.25	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	40.82	YUKARI		
ADX	25.25	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	10.78			19.02.26	10.51

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 10.78 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 10.78 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 9.54 ve 9.18 seviyeleri, direnç olarak da 10.09 ve 10.28 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KAREL	19.02.2026 16:00 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KAREL	19.02.2026 14:42 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. KAREL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KAREL	17.02.2026 18:48 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı 4.Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Haberin Devamı
	22.01.2026 09:42 Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.,Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Doğrudan Bağlı Ortaklığımız Öncü GSYO'nun, Karel Elektronik'in Halka Arz Edilmeksizin Tahsisli Satış Şeklindeki Sermaye Artırımına İştiraki Hakkında Haberin Devamı
KAREL	22.01.2026 09:41 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Tahsisli Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yeri Raporu Haberin Devamı
KAREL	22.01.2026 09:40 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Tahsisli sermaye artışına ilişkin 07.11.2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararımızın güncellenmesi hk Haberin Devamı
KAREL	14.01.2026 16:10 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
	30.12.2025 18:17 Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.,Alarko Holding A.Ş.,Arçelik A.Ş.,Arsan Holding A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
KAREL	19.12.2025 18:20 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yatırımcı Sunumu Hk Haberin Devamı
KAREL	25.11.2025 11:42 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. KAREL.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
KAREL	14.11.2025 10:55 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. KAREL.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
KAREL	07.11.2025 18:16 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Tahsisli Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yeri Raporu 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 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.