

Karel Elektronik / KAREL

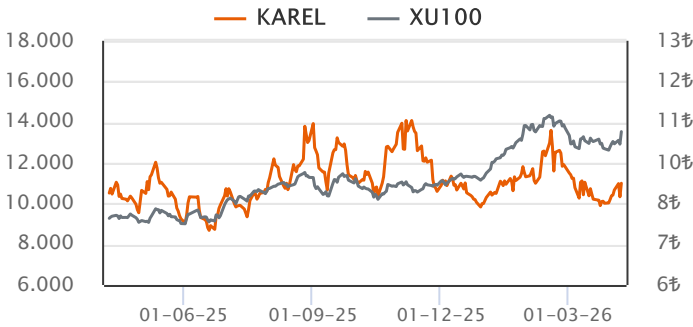
Sektör	İletişim ve Savunma
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	5,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	806
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	12/10/2006
Halka Açıklık Oranı	39.0%
Fiili Dolaşım Oranı	40.9%

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)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	12.45	11.61	10.20	8.40	9.00
Fiyat (USD)	0.67	0.39	0.29	0.20	0.20
Piyasa Değeri (Mn TL)	10,033	9,356	8,220	6,769	7,253
Piyasa Değeri (Mn USD)	537	318	233	158	163
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					82

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	4.65	4.29	1.47	7.14	2.51
Rölatif %	-0.11	-0.33	-4.11	-10.87	-28.24

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	2.16	1.00	0.81	0.68	0.71
Sektör Ort.	2.24	2.05	2.12	3.07	1.44
Firma Değeri/FAVÖK	140.83	9.30	9.84	10.23	10.23
Sektör Ort.	10.96	10.00	9.65	22.19	15.81
Fiyat/Kazanç		27.58			
Sektör Ort.	17.24	20.61	16.62	34.84	15.58
PD/DD	4.97	2.72	3.32	5.34	5.72
Sektör Ort.	2.15	1.73	1.88	4.14	2.70
Hisse Başına Kar (TL)		0.42			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	1,556	5,887	7,821	9,396	9,418
Duran Varlıklar	390	2,527	3,847	5,666	5,850
Toplam Aktifler	1,946	8,414	11,668	15,062	15,268
Özkaynak (Ana Ortaklık)	570	2,018	3,434	2,473	1,269
Net Borç	754	3,768	4,339	6,406	5,487
Net Satış Gelirleri	1,637	6,384	13,656	18,097	18,002
Brüt Kâr	385	343	1,907	817	1,964
FAVÖK	325	98	1,473	-151	1,246
Net K/Z (Ana Ortaklık)	66	-192	339	-1,997	-1,512

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	60.7	290.0	113.9	32.5	-0.5
Sektör Ort.	33.5	183.3	58.5	55.7	9.5
FAVÖK Değ.	62.6	-69.9	1,402.6		
Sektör Ort.	83.3	288.6	205.5	56.5	62.0
Net Kâr/Zarar Değ.	-45.4				
Sektör Ort.	104.7	71.2	264.3	-25.9	102.4
Brüt Kar Marjı	23.5	5.4	14.0	4.5	10.9
Sektör Ort.	23	28.3	31.2	29.4	30.3
FAVÖK Marjı	19.9	1.5	10.8	-0.8	6.9
Sektör Ort.	6.9	11.8	17.4	15.8	17.6
Net Kâr/Zarar Marjı	4.1	-3.0	2.5	-11.0	-8.4
Sektör Ort.	23.7	-8.3	14.5	0.5	5.8
Toplam Borçlar Değ.	36.2	351.8	28.8	53.8	9.3
Sektör Ort.	53.2	129.4	56.8	48.1	77.8
Net Borç Değ.	112.1	399.5	15.2	47.6	-14.3
Sektör Ort.	62.9	115.4	69.6	35.4	3,489.4
Net Borç/FAVÖK	2.3	38.4	2.9		4.4
Sektör Ort.	2.1	7.5	-2.3	0.9	1.0
Aktif Büyümesi	28.5	332.3	38.7	29.1	1.4
Sektör Ort.	39.4	146.3	68.7	42.0	35.7
Özkaynak Büyüme	13.9	254.2	70.2	-28.0	-48.7
Sektör Ort.	30.7	135.0	254.2	26.3	20.5
Özkaynak Kârlılığı	12.4	-14.8	12.4	-67.6	-80.8
Sektör Ort.	-5.9	-19.4	20.6	-27.7	8.1
Aktif Kârlılığı	3.8	-3.7	3.4	-14.9	-10.0
Sektör Ort.	10.7	-1.8	7.3	-1.0	5.3
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	0.4	0.2	0.3	0.3	0.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -60.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -920.2 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

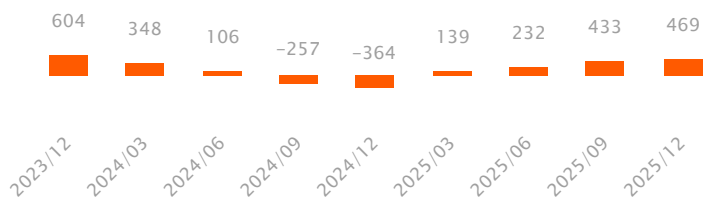
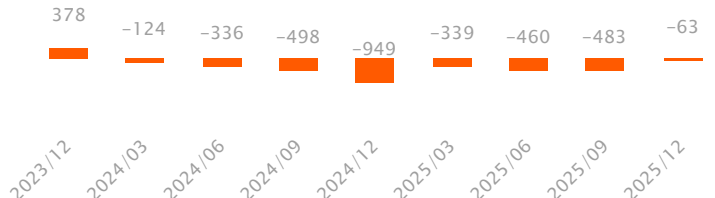
Çeyreklik net satışlar 6.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 5.6 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %34.1 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %0.5 düşüşle 18.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.29 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK 468.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %7.58 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %11, geçen yıl aynı çeyrek %6.54)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %50 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %47 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	5,887	7,821	9,396	9,418	0.2	61.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	321	907	374	883	135.9	5.8
Finansal Yatırımlar	34	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	2,150	2,533	4,642	4,398	-5.2	28.8
Stoklar	2,578	3,233	3,234	3,178	-1.7	20.8
Duran Varlıklar	2,527	3,847	5,666	5,850	3.3	38.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	36	63	62	36	-41.9	0.2
Maddi Duran Varlıklar	1,047	1,530	2,293	2,874	25.3	18.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	922	1,558	2,360	2,354	-0.3	15.4
Toplam Varlıklar (Aktifler)	8,414	11,668	15,062	15,268	1.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,451	7,186	11,045	11,801	6.9	77.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,768	4,439	6,061	5,450	-10.1	35.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	1,093	19	10	466	4,516.0	3.1
Ticari Borçlar	768	1,055	3,382	4,345	28.5	28.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	769	823	1,272	1,660	30.5	10.9
Finansal Borçlar	262	226	710	453	-36.1	3.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	6,220	8,009	12,316	13,461	9.3	88.2
Özkaynaklar	2,195	3,659	2,745	1,807	-34.2	11.8
Ödenmiş Sermaye	200	403	806	806	0.0	5.3
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	790	836	1,706	-95	a.d.	-0.6
Net Dönem Karı veya Zararı	-192	339	-1,997	-1,512	-24.3	-9.9
Toplam Kaynaklar	8,414	11,668	15,062	15,268	1.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	6,384	13,656	18,097	18,002	-0.5	100.0
Satışların Maliyeti	6,041	11,748	17,281	16,038	-7.2	89.1
Brüt Kâr (Zarar)	343	1,907	817	1,964	140.4	10.9
Faaliyet Giderleri (-)	517	1,045	1,883	1,963	4.2	10.9
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-174	862	-1,067	1	a.d.	0.0
FAVÖK	98	1,473	-151	1,246	a.d.	6.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	79	186	-93	-109	17.2	-0.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider (Net)	22	2	10	42	320.0	0.2
Net Finansman Gelir/Gider	-74	-307	-900	-1,309	45.4	-7.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-73	1,050	-1,149	-66	-94.2	-0.4
Finansman Gelirleri	318	111	241	640	165.7	3.6
Finansman Giderleri (-)	1,317	2,189	2,093	2,953	41.1	16.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	924	1,771	952	1,004	5.5	5.6
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-147	742	-2,050	-1,376	-32.9	-7.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	-170	421	-1,949	-1,427	-26.8	-7.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	282	4,229	1,626	4,627	184.5	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-277	561	-1,362	245	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-40	483	969	40	-95.9	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-317	-45	2,001	963	-51.9	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1,048	-574	-1,092	-907	-16.9	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	336	202	718	1,024	42.6	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	30	8	10	96	901.7	
Alınan Temettüeller	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	1,010	-2,697	-984	-3,122	217.2	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	10,018	9,206	4,011	6,400	59.5	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	7,916	9,292	1,679	5,825	246.9	
Ödenen Temettüeller	0	82	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-87	958	-811	508	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	1.1	0.9	0.8
Nakit Oran	6.5	12.6	3.4	7.5
Likit Oran	0.6	0.6	0.6	0.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	67.4	50.0	59.3	76.2
Stok Devir Hızı	89.7	58.3	58.7	64.4
Borç Devir Hızı	34.8	28.3	46.9	87.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	122.3	80.0	71.2	52.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	5.4	14.0	4.5	10.9
FVÖK Marjı	13.0	20.1	-1.4	4.7
FAVÖK Marjı	1.5	10.8	-0.8	6.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	-2.3	5.4	-11.3	-7.6
Efektif Vergi Oranı	-15.5	43.3	4.9	-3.8
Net Kar Marjı	-3.0	2.5	-11.0	-8.4
Özsermaye Karlılığı	-14.8	12.4	-67.6	-80.8
Aktif Karlılık	-3.7	3.4	-14.9	-10.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	308.2	233.2	498.0	1,061.1
Toplam Borç / Aktif	73.9	68.6	81.8	88.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	66.3	58.5	55.1	47.3
Faiz Karşılama Oranı	-0.1	0.3	-1.0	-0.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-1,023.6	-2,396.7	-2,807.3	-3,951.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-1,044.4	-162.8		-317.3
Net Borç (Mn TL)	3,768.0	4,339.4	6,406.1	5,487.0
Net Borç / FAVÖK	38.4	2.9		4.4

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	9.00	7,253	163	1,269	15,268	0.71	10.23		5.72	-8.40	4.41	1.37	-80.83
ASELS	362.25	1,651,860	37,099	250,430	431,587	9.23	35.20	55.15	6.60	16.60	0.30	35.80	13.80
ALTNY	15.01	15,010	337	4,622	9,662	5.29	22.56	91.84	3.25	5.21	2.16	15.79	3.60
SDTTR	213.60	12,389	278	2,433	4,149	5.80	46.86	409.87	5.09	1.40	0.53	10.12	1.25
PAPIL	15.73	3,244	73	495	713	22.46	102.25		6.55	-64.88	-5.09	11.61	-16.54
MOBTL	13.06	13,387	301	8,524	13,050	0.99	16.36	20.14	1.57	4.33	1.95	10.84	7.89
FORTE	95.65	6,409	144	2,467	5,909	3.16	9.44	2.75	2.60	95.55	1.59	222.59	134.29
KRONT	20.04	3,431	77	740	1,183	6.31	15.73	23.36	4.64	27.37	-0.20	26.66	23.71
ALCTL	133.70	5,174	116	3,307	5,611	0.67	5.67		1.56	-1.24	-2.46	30.14	-2.32
NETAS	61.25	3,973	89	-301	9,368	0.55	22.14			-2.91	8.77	21.91	
ONRYT	57.35	3,603	81	2,599	3,434	3.39	39.50		1.39	-9.43	-1.20	5.78	-3.68
İletişim ve Savunma						9.04	15.81	15.58	2.70	12.95		33.18	12.85

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 9.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	8.72	-3.1%
2.Destek	8.45	-6.1%
PİVOT	8.88	-1.4%
1.Direnç	9.15	1.7%
2.Direnç	9.31	3.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	61	
Son 1 Hafta	71	-14.4% altında
Son 1 Ay	75	-19.1% altında
Son 3 Ay	82	-26.2% altında
Son 1 Yıl	87	-30.3% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	10.68	-15.73%
23.60%	10.06	-10.54%
38.20%	9.68	-7.02%
50.00%	9.37	-3.95%
61.80%	9.06	-0.66%
78.60%	8.62	4.41%
100.00%	8.06	11.66%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	8.81	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	8.80	2.2%
20 Günlük Ort.	8.66	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	8.76	3.9%
50 Günlük Ort.	9.15	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	8.96	-1.6%
100 Günlük Ort.	9.05	AŞAĞI	ALIŞ	02.03.26	9.15	-0.5%
200 günlük Ort.	9.22	AŞAĞI	ALIŞ	04.03.26	9.11	-2.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	53.69	YUKARI	ALIŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	106.26	YUKARI		
MACD	-0.09	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	171.45	YUKARI		
ADX	22.28	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	8.35		03.04.26	8.51

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 8.35 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 8.35 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 8.72 ve 8.45 seviyeleri, direnç olarak da 9.15 ve 9.31 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KAREL	08.04.2026 09:46 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Pay Dönüştürmesi Hk Haberin Devamı
KAREL	07.04.2026 17:09 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. KAREL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KAREL	31.03.2026 18:32 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşu Seçimi Haberin Devamı
KAREL	31.03.2026 18:32 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Çağrısı Hk Haberin Devamı
KAREL	31.03.2026 18:32 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kar Payı Dağıtımı Hk Haberin Devamı
KAREL	24.03.2026 18:40 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
KAREL	23.03.2026 13:29 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. KAREL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KAREL	16.03.2026 16:32 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yatırımcı Sunumu Hk Haberin Devamı
KAREL	03.03.2026 01:19 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
KAREL	03.03.2026 01:19 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Haberin Devamı
KAREL	03.03.2026 01:19 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
KAREL	03.03.2026 01:17 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Uyum 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.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 bültenden 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.