

Karel Elektronik / KAREL

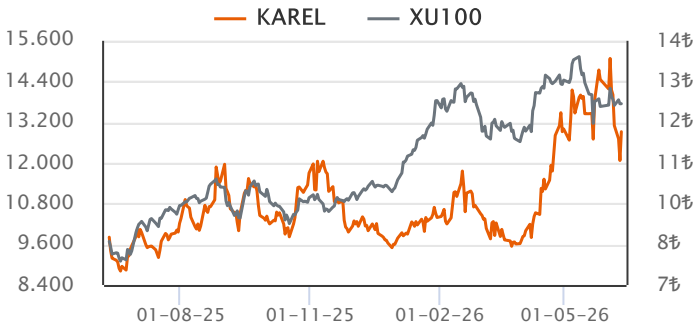
Sektör	İletişim ve Savunma
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	5,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	806
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	12/10/2006
Halka Açıklık Oranı	39.0%
Fiili Dolaşım Oranı	40.9%

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	7.82	14.25	8.60	8.52	11.72
Fiyat (USD)	0.41	0.44	0.23	0.19	0.25
Piyasa Değeri (Mn TL)	6,302	11,484	6,931	6,866	9,445
Piyasa Değeri (Mn USD)	329	356	183	155	205
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					228

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	7.82	-9.50	-4.48	39.52	36.44
Rölatif %	7.80	-8.04	4.68	14.32	-4.12

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.06	0.94	0.64	0.67	0.81
Sektör Ort.	1.58	2.30	3.33	2.17	1.43
Firma Değeri/FAVÖK		7.69		8.94	10.79
Sektör Ort.	7.73	11.37	13.77	29.52	18.34
Fiyat/Kazanç		88.41			
Sektör Ort.	9.65	18.97	26.09	44.39	17.35
PD/DD	8.51	4.37	4.03	6.22	8.55
Sektör Ort.	2.76	2.71	3.59	2.80	2.57
Hisse Başına Kar (TL)		0.16			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	1,856	3,681	5,406	7,230	9,042
Duran Varlıklar	452	1,195	3,376	4,636	6,198
Toplam Aktifler	2,308	4,876	8,782	11,866	15,240
Özkaynak (Ana Ortaklık)	640	741	2,628	1,721	1,104
Net Borç	912	2,497	3,086	4,642	5,580
Net Satış Gelirleri	552	2,497	4,306	4,286	4,747
Brüt Kâr	162	4	521	297	481
FAVÖK	137	-74	348	182	328
Net K/Z (Ana Ortaklık)	80	55	-154	-460	-240

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	66.0	352.2	72.5	-0.5	10.7
Sektör Ort.	34.4	218.6	84.5	17.9	28.0
FAVÖK Değ.	80.5				
Sektör Ort.	70.5	3,434.4	162.1	211.3	252.8
Net Kâr/Zarar Değ.	220.1	-30.9			
Sektör Ort.	98.3	229.9	-50.3	94.6	169.4
Brüt Kar Marjı	29.4	0.2	12.1	6.9	10.1
Sektör Ort.	35.7	27.6	25.5	34.1	31.7
FAVÖK Marjı	24.8	-3.0	8.1	4.2	6.9
Sektör Ort.	2.6	5.9	10.7	24.9	-5.7
Net Kâr/Zarar Marjı	14.5	2.2	-3.6	-10.7	-5.1
Sektör Ort.	32.5	35.3	-1.7	-47.4	-317.7
Toplam Borçlar Değ.	97.5	140.6	48.1	66.9	36.8
Sektör Ort.	51.0	86.6	94.8	45.3	194.0
Net Borç Değ.	139.0	173.7	23.6	50.4	20.2
Sektör Ort.	129.8	240.4	110.0	24.2	356.5
Net Borç/FAVÖK	2.3		1.6		4.0
Sektör Ort.	2.0	0.9	-1.1	1.0	1.7
Aktif Büyümesi	68.2	111.3	80.1	35.1	28.4
Sektör Ort.	42.1	53.9	110.9	48.6	78.2
Özkaynak Büyüme	22.1	15.8	254.8	-34.5	-35.8
Sektör Ort.	43.2	49.9	155.7	49.2	50.5
Özkaynak Karlılığı	20.9	-31.4	7.7	-105.9	-91.5
Sektör Ort.	-6.2	-5.1	35.1	-58.0	8.4
Aktif Karlılığı	6.6	-6.0	1.9	-22.3	-9.5
Sektör Ort.	13.8	-0.2	7.8	-5.3	6.2
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	0.4	0.5	0.2	0.1	0.2

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -240.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -460.1 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

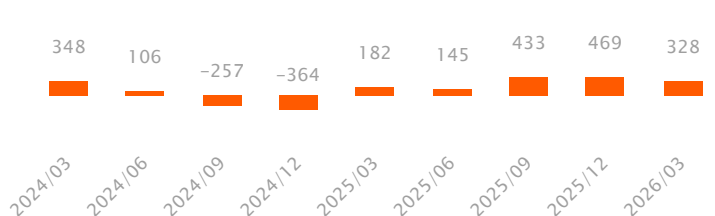
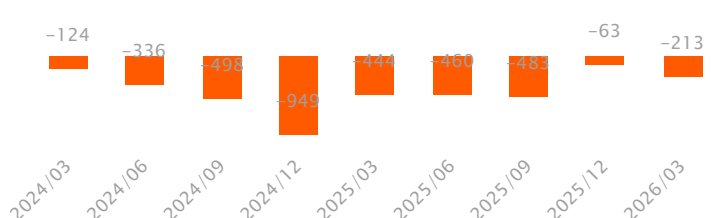
Çeyreklik net satışlar 4.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 4.3 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %23.3 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %10.7 yükselişle 4.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.09 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK 328.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %6.92 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %8, geçen yıl aynı çeyrek %4.24)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %47 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %46 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	9,396	10,363	7,230	9,042	25.1	59.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	374	972	495	680	37.3	4.5
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	4,642	4,840	3,124	4,006	28.3	26.3
Stoklar	3,234	3,498	2,637	3,241	22.9	21.3
Duran Varlıklar	5,666	6,438	4,636	6,198	33.7	40.7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	62	39	49	37	-24.7	0.2
Maddi Duran Varlıklar	2,293	3,163	1,902	3,064	61.1	20.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,360	2,590	2,018	2,500	23.9	16.4
Toplam Varlıklar (Aktifler)	15,062	16,801	11,866	15,240	28.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,045	12,986	8,780	11,766	34.0	77.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6,061	5,998	4,476	5,359	19.7	35.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	10	513	73	415	467.9	2.7
Ticari Borçlar	3,382	4,781	2,106	4,312	104.8	28.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,272	1,826	1,133	1,792	58.2	11.8
Finansal Borçlar	710	499	589	486	-17.4	3.2
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	12,316	14,813	9,913	13,558	36.8	89.0
Özkaynaklar	2,745	1,988	1,953	1,682	-13.9	11.0
Ödenmiş Sermaye	806	806	806	806	0.0	5.3
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,706	-105	-245	-1,769	621.6	-11.6
Net Dönem Karı veya Zararı	-1,997	-1,664	-352	-240	-31.6	-1.6
Toplam Kaynaklar	15,062	16,801	11,866	15,240	28.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	18,097	18,002	4,286	4,747	10.7	100.0
Satışların Maliyeti	17,281	16,038	3,989	4,267	7.0	89.9
Brüt Kâr (Zarar)	817	1,964	297	481	61.7	10.1
Faaliyet Giderleri (-)	1,883	1,963	481	458	-4.8	9.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-1,067	1	-183	23	a.d.	0.5
FAVÖK	-151	1,246	182	328	80.7	6.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-93	-109	-99	-35	-64.6	-0.7
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	10	42	26	5	-80.8	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-900	-1,309	-78	-110	41.0	-2.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-1,149	-66	-256	-7	-97.1	-0.2
Finansman Gelirleri	241	640	297	213	-28.4	4.5
Finansman Giderleri (-)	2,093	2,953	1,009	678	-32.8	14.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	952	1,004	634	356	-43.9	7.5
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-2,050	-1,376	-334	-117	-64.9	-2.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	-1,949	-1,427	-444	-213	-51.9	-4.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,626	4,627	1,522	841	-44.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-1,362	245	1,007	826	-17.9	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	969	40	136	262	92.4	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	2,001	963	-966	-469	-51.5	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1,092	-907	440	-79	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	718	1,024	103	35	-66.3	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	10	96	70	5	-92.9	
Alınan Temettüeller	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-984	-3,122	-1,688	-971	-42.5	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	4,011	6,400	4,762	2,528	-46.9	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,679	5,825	4,468	2,781	-37.7	
Ödenen Temettüeller	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-811	508	236	-293	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.9	0.8	0.8	0.8
Nakit Oran	3.4	7.5	5.6	5.8
Likit Oran	0.6	0.5	0.5	0.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	59.3	78.5	64.7	80.9
Stok Devir Hızı	58.7	66.2	60.3	68.5
Borç Devir Hızı	46.9	92.9	31.9	71.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	71.2	51.8	93.1	77.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	4.5	10.9	6.9	10.1
FVÖK Marjı	-1.4	4.7	8.5	6.8
FAVÖK Marjı	-0.8	6.9	4.2	6.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	-11.3	-7.6	-7.8	-2.5
Efektif Vergi Oranı	4.9	-3.8	-33.0	-82.0
Net Kar Marjı	-11.0	-8.4	-10.7	-5.1
Özsermaye Karlılığı	-67.6	-78.2	-21.2	-17.0
Aktif Karlılık	-14.9	-9.5	-22.3	-9.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	498.0	1,061.1	576.1	1,227.9
Toplam Borç / Aktif	81.8	88.2	83.5	89.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	55.1	47.3	51.8	46.2
Faiz Karşılama Oranı	-1.0	-0.5	-0.3	-0.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-2,807.3	-4,348.7	-1,822.4	-4,039.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK		-349.1		-290.2
Net Borç (Mn TL)	6,406.1	6,038.0	4,642.3	5,580.5
Net Borç / FAVÖK		4.8		4.0

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	11.72	9,445	205	1,104	15,240	0.81	10.79		8.55	-5.06	4.01	28.44	-17.02
ASELS	376.75	1,717,980	37,321	281,074	485,019	9.41	35.34	52.84	6.11	16.15	0.45	79.61	2.53
ALTNY	15.97	15,970	347	5,034	10,890	6.24	30.67	583.82	3.17	-9.70	3.27	48.57	-1.22
SDTTR	234.30	13,589	295	2,690	4,529	5.74	34.89	111.37	5.05	2.75	1.06	43.07	0.60
MOBTL	15.43	15,816	344	8,958	14,234	1.12	18.79	22.03	1.77	1.36	2.63	38.42	0.80
PAPIL	14.61	3,013	65	428	739	30.14		1,085.06	7.04	-3,474.46		51.42	-26.32
FORTE	92.30	6,184	134	2,726	6,773	2.54	9.51	2.59	2.27	0.97	2.05	418.82	0.54
ALCTL	145.80	5,643	123	3,338	6,087	0.84	8.04		1.69	-0.69	-2.23	22.19	-0.21
KRONT	19.38	3,318	72	825	1,315	5.96	14.03	25.60	4.02	2.35	-0.13	56.69	0.51
NETAS	64.80	4,203	91	-356	9,998	0.52	18.80			-2.22	7.37	37.50	
ONRYT	67.50	4,241	92	2,818	3,814	4.06	42.72		1.50	-25.75	-1.87	35.96	-1.70
İletişim ve Savunma						9.23	18.34	17.35	2.57	13.67		74.37	13.96

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 11.72 TL		
1.Destek	11.05	-5.7%
2.Destek	10.38	-11.4%
PİVOT	11.50	-1.9%
1.Direnç	12.17	3.8%
2.Direnç	12.62	7.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	311	
Son 1 Hafta	357	-12.9% altında
Son 1 Ay	339	-8.0% altında
Son 3 Ay	228	36.6% üstünde
Son 1 Yıl	126	146.9% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	14.00	-16.29%
23.60%	12.60	-6.98%
38.20%	11.73	-0.09%
50.00%	11.03	6.26%
61.80%	10.33	13.46%
78.60%	9.33	25.62%
100.00%	8.06	45.41%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	11.76	AŞAĞI	ALIŞ	03.06.26	12.27	-0.4%
20 Günlük Ort.	12.48	AŞAĞI	ALIŞ	05.06.26	11.91	-6.1%
50 Günlük Ort.	11.06	YUKARI	ALIŞ	10.06.26	11.41	6.0%
100 Günlük Ort.	10.15	YUKARI	ALIŞ	09.04.26	9.08	15.5%
200 günlük Ort.	9.79	YUKARI	ALIŞ	09.04.26	9.08	19.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	47.82	YUKARI		
MOM	86.56	YUKARI		AŞIRI SATIM
MACD	0.14	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-66.27	YUKARI		
ADX	31.47	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	-3 (ORTA)	12.98		05.06.26	12.54

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de -3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 12.98 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 12.98 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 11.05 ve 10.38 seviyeleri, direnç olarak da 12.17 ve 12.62 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KAREL	09.06.2026 10:30 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. KAREL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KAREL	05.06.2026 15:58 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. KAREL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KAREL	03.06.2026 15:46 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşu Seçimi Tescili Hk Haberin Devamı
KAREL	03.06.2026 15:46 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Tescili Hk Haberin Devamı
KAREL	03.06.2026 13:19 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. KAREL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KAREL	02.06.2026 20:09 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Tahsisli Sermaye Artırımı Borsa Başvurusu Pay Satış Fiyatı Hk Haberin Devamı
KAREL	02.06.2026 15:51 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yatırımcı Sunumu Hk Haberin Devamı
	01.06.2026 20:04 Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.,Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bağlı Ortaklığımız Öncü GSYO'nun, Karel Elektronik'in Tahsisli Sermaye Artırımına İştiraki Hakkında (Güncelleme) Haberin Devamı
KAREL	01.06.2026 19:26 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Tahsisli Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yeri Raporu Haberin Devamı
KAREL	22.05.2026 15:03 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirketimizin tahsisli sermaye artırım başvurusunun Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanması Haberin Devamı
KAREL	06.05.2026 19:27 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KAREL	06.05.2026 19:26 Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetici Ataması Hk 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 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.