

Pınar Süt / PNSUT

Sektör	İçecek
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	15,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	315
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	03/02/1986
Halka Açıklık Oranı	38.0%
Fiili Dolaşım Oranı	37.9%

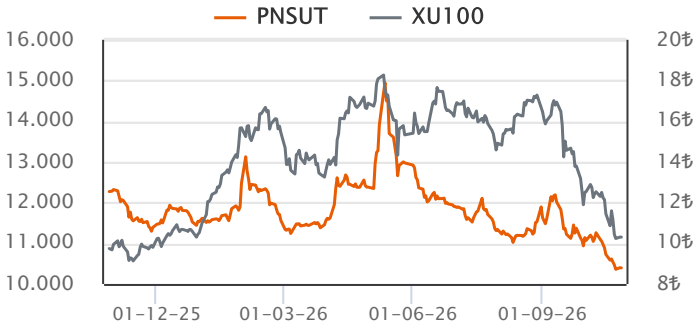
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
YAŞAR HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	61.45	193.35
DİĞER	38.55	121.30

Piyasa Değeri (PD)

	2023/09	2024/09	2025/09	2026/09	Son Veri
Fiyat (TL)	12.35	10.38	12.90	9.87	8.79
Fiyat (USD)	0.45	0.30	0.31	0.20	0.18
Piyasa Değeri (Mn TL)	3,886	3,266	4,059	3,106	2,766
Piyasa Değeri (Mn USD)	142	96	98	63	56
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					31

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.11	-4.77	-18.16	-20.52	-29.34
Rölatif %	-0.11	0.76	-5.32	-19.74	-31.23

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/09	2024/09	2025/09	2026/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.34	0.46	0.45	0.77	0.74
Sektör Ort.	0.62	0.85	1.37	1.28	1.19
Firma Değeri/FAVÖK			28.66	11.99	11.58
Sektör Ort.	3.34	5.04	4.89	7.16	6.70
Fiyat/Kazanç	11.89				
Sektör Ort.	3.02	6.17	8.67	13.41	11.16
PD/DD	0.98	0.40	0.38	0.24	0.22
Sektör Ort.	2.43	2.22	1.54	2.20	2.06
Hisse Başına Kar (TL)	7.27				

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	2026/09
Dönen Varlıklar	2,584	4,265	6,282	7,091	7,157
Duran Varlıklar	2,218	4,104	9,909	13,468	16,932
Toplam Aktifler	4,802	8,369	16,191	20,559	24,089
Özkaynak (Ana Ortaklık)	2,170	3,971	8,088	10,648	12,785
Net Borç	1,123	2,244	4,673	5,300	6,806
Net Satış Gelirleri	4,127	11,315	12,761	15,671	12,717
Brüt Kâr	557	729	1,079	1,589	1,549
FAVÖK	308	-6	36	427	796
Net K/Z (Ana Ortaklık)	210	106	-1,074	-631	-517

Finansal Rasyolar

%	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	2026/09
Net Satışlar Büyüme	120.0	174.2	12.8	22.8	-18.9
Sektör Ort.	131.3	194.2	35.5	10.8	12.7
FAVÖK Değ.	271.0				153.2
Sektör Ort.	229.7	320.6	68.0	106.0	42.8
Net Kâr/Zarar Değ.	632.0	-49.4			
Sektör Ort.	534.0	261.6	7.8	-9.3	445.6
Brüt Kar Marjı	13.5	6.4	8.5	10.1	12.2
Sektör Ort.	31.5	30.4	28.6	27.2	25.4
FAVÖK Marjı	7.5	0.0	0.3	2.7	6.3
Sektör Ort.	16.3	18.6	16.8	14.4	13
Net Kâr/Zarar Marjı	5.1	0.9	-8.4	-4.0	-4.1
Sektör Ort.	8.4	2.9	2	-4.2	1.8
Toplam Borçlar Değ.	140.7	67.1	84.2	22.3	14.1
Sektör Ort.	107.5	46.1	68.6	53.0	109.1
Net Borç Değ.	153.1	99.9	108.2	13.4	28.4
Sektör Ort.	95.0	58.4	102.4	71.6	73.8
Net Borç/FAVÖK	2.9			16.2	8.2
Sektör Ort.	0.7	0.4	1.0	2.3	6.5
Aktif Büyümesi	126.0	74.3	93.5	27.0	17.2
Sektör Ort.	78.7	55.4	121.6	41.8	87.2
Özkaynak Büyüme	110.4	83.0	103.7	31.7	20.1
Sektör Ort.	90.2	69.3	176.0	32.2	52.9
Özkaynak Karlılığı	18.6	10.6	-12.8	-18.9	-7.1
Sektör Ort.	19.1	22.0	15.8	0.9	-3.8
Aktif Karlılığı	8.6	5.0	-6.3	-9.6	-3.7
Sektör Ort.	10.5	2.7	7.9	0.1	-1.1
Temettü Verimi	2.5	4.0			
Sektör Ort.	4.1	1.8	1.0	1.0	

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -197.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -316.0 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 4.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 5.3 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %21.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %18.9 düşüşle 12.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

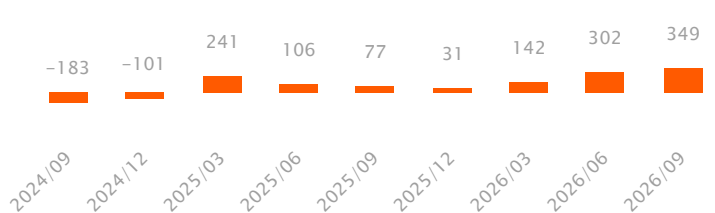
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.02 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 349.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %7.50 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %8, geçen yıl aynı çeyrek %1.46)

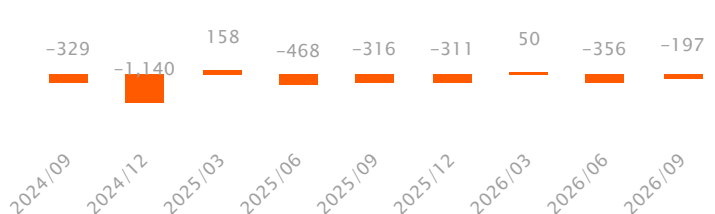
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %63 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %63 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/09	2026/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	7,999	7,634	7,091	7,157	0.9	29.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	61	75	324	364	12.5	1.5
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	3,086	3,633	3,458	3,642	5.3	15.1
Stoklar	2,114	1,717	1,601	1,039	-35.1	4.3
Duran Varlıklar	15,444	17,759	13,468	16,932	25.7	70.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	1,222	1,014	801	816	1.9	3.4
Maddi Duran Varlıklar	12,527	14,099	11,180	13,831	23.7	57.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	190	770	188	785	318.7	3.3
Toplam Varlıklar (Aktifler)	23,443	25,393	20,559	24,089	17.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,758	8,622	7,528	8,618	14.5	35.8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5,894	5,146	4,202	5,209	24.0	21.6
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	135	401	273	408	49.7	1.7
Ticari Borçlar	3,521	2,720	2,845	2,639	-7.3	11.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,693	3,160	2,383	2,686	12.7	11.2
Finansal Borçlar	209	1,501	1,110	1,505	35.6	6.2
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	11,451	11,782	9,911	11,304	14.1	46.9
Özkaynaklar	11,993	13,611	10,648	12,785	20.1	53.1
Ödenmiş Sermaye	315	315	315	315	0.0	1.3
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	7,310	6,875	5,231	5,781	10.5	24.0
Net Dönem Karı veya Zararı	-2,215	-1,171	-486	-517	6.3	-2.1
Toplam Kaynaklar	23,443	25,393	20,559	24,089	17.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/09	2026/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	17,668	15,849	15,671	12,717	-18.9	100.0
Satışların Maliyeti	16,565	14,229	14,083	11,168	-20.7	87.8
Brüt Kâr (Zarar)	1,103	1,620	1,589	1,549	-2.5	12.2
Faaliyet Giderleri (-)	1,847	1,764	1,713	1,313	-23.4	10.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-744	-145	-124	236	a.d.	1.9
FAVÖK	-65	458	427	796	86.2	6.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	396	176	353	104	-70.5	0.8
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	-135	-260	-189	-151	-20.0	-1.2
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	96	73	58	9	-84.5	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-1,818	-1,028	-866	-896	3.5	-7.0
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-388	-155	98	198	101.1	1.6
Finansman Gelirleri	816	578	616	327	-47.0	2.6
Finansman Giderleri (-)	3,010	2,533	2,427	2,079	-14.3	16.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	376	927	946	857	-9.4	6.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-2,206	-1,183	-768	-698	-9.1	-5.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	-2,215	-942	-631	-517	-18.0	-4.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/09	2026/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,081	84	-244	1,395	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-470	-530	-1,382	-666	-51.8	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	361	734	552	678	22.9	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	1,156	-517	187	443	137.4	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-459	1,032	1,511	-492	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	547	443	323	215	-33.3	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	187	736	736	17	-97.7	
Alınan Temettüpler	21	0	0	0	-33.3	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-576	-1,115	-923	-337	-63.5	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	8,712	7,555	8,091	7,035	-13.1	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	6,664	6,814	7,226	6,196	-14.3	
Ödenen Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	33	-1	344	289	-16.0	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/09	2026/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.8	0.9	0.9	0.8
Nakit Oran	0.6	0.9	4.3	4.2
Likit Oran	0.6	0.6	0.7	0.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	51.6	76.6	56.6	97.4
Stok Devir Hızı	45.1	45.0	35.7	44.6
Borç Devir Hızı	67.7	80.0	49.3	88.5
Net Nakit Döngüsü (Gün)	29.0	41.5	42.9	53.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	6.2	10.2	10.1	12.2
FVÖK Marjı	-0.1	4.9	6.7	8.3
FAVÖK Marjı	-0.4	2.9	2.7	6.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	-12.5	-7.5	-4.9	-5.5
Efektif Vergi Oranı	-0.4	20.4	17.8	25.9
Net Kar Marjı	-12.5	-5.9	-4.0	-4.1
Özsermaye Karlılığı	-20.4	-7.4	-6.7	-4.4
Aktif Karlılık	-10.9	-3.9	-9.6	-3.7
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	95.5	86.6	93.1	88.4
Toplam Borç / Aktif	48.8	46.4	48.2	46.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	54.5	59.8	56.3	63.0
Faiz Karşılama Oranı	-0.7	-0.5	-0.3	-0.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	166.2	-2,362.2	-1,709.0	-2,740.8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-256.4	-515.4	-523.4	-331.6
Net Borç (Mn TL)	6,222.2	7,015.4	5,300.0	6,806.3
Net Borç / FAVÖK		15.3	16.2	8.2

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
PNSUT	8.79	2,766	56	12,785	24,089	0.74	11.58		0.22	-4.07	8.23	17.17	-4.41
CCOLA	74.55	208,597	4,199			1.22	6.02	10.69	2.28	11.27	0.76	31.03	
AEFES	16.26	96,276	1,938			0.65	3.61	11.40	0.77	4.72	1.46	25.54	
EFOR	13.89	30,252	609			2.62	19.40	2,251.91	5.63	0.44	1.68	29.81	
TBORG	112.80	36,379	732			0.82	3.18	14.30	1.22	9.02	-0.15	39.97	
MEYSU	6.56	5,707	115			1.61	7.64	13.41	1.15	4.11	0.83		
ALKLC	24.62	2,757	56			1.07	7.67		0.93	-4.67	4.02	57.90	
KRSTL	6.37	1,223	25			0.38	2.74	3.91	0.54	10.20	0.13	37.15	
ELITE	16.71	2,166	44			0.90	4.73	34.27	0.80	3.54	0.04	54.38	
PINSU	6.98	1,984	40	3,353	5,299	0.94	5.29	13.65	0.59	6.44	1.16	36.39	6.04
GUNDG	88.10	3,436	69			2.34			3.98	-15.22		-5.44	
İçecek						1.19	6.70	11.16	2.06	5.61		29.59	12.20

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 8.79 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	8.39	-4.5%
2.Destek	8.00	-9.0%
PİVOT	9.04	2.8%
1.Direnç	9.43	7.3%
2.Direnç	10.08	14.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	6	
Son 1 Hafta	12	-49.6% altında
Son 1 Ay	15	-58.6% altında
Son 3 Ay	31	-80.7% altında
Son 1 Yıl	40	-85.0% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	13.00	-32.38%
23.60%	11.90	-26.13%
38.20%	11.22	-21.66%
50.00%	10.67	-17.62%
61.80%	10.11	-13.06%
78.60%	9.33	-5.79%
100.00%	8.33	5.52%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	8.87	AŞAĞI	ALIŞ	12.10.26	10.22	-0.9%
20 Günlük Ort.	9.70	AŞAĞI	ALIŞ	12.10.26	10.51	-9.4%
50 Günlük Ort.	10.49	AŞAĞI	ALIŞ	15.09.26	11.18	-16.2%
100 Günlük Ort.	10.94	AŞAĞI	ALIŞ	14.09.26	11.61	-19.7%
200 günlük Ort.	11.70	AŞAĞI	ALIŞ	14.09.26	11.88	-24.9%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	30.43	AŞAĞI		
MOM	88.43	YUKARI		AŞIRI SATIM
MACD	-0.50	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-86.99	YUKARI	ALIŞ	
ADX	18.70	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	9.57		15.09.26	9.35

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 9.57 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 9.57 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 8.39 ve 8.00 seviyeleri, direnç olarak da 9.43 ve 10.08 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

PNSUT	27.10.2026 18:37 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. SORUMLULUK BEYANI 30.09.2026 Haberin Devamı
PNSUT	27.10.2026 18:37 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. 01.01.2026-30.09.2026 Dönemi Faaliyet Raporu Haberin Devamı
PNSUT	27.10.2026 18:35 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. 30.09.2026 SPK Raporu Haberin Devamı
PNSUT	23.10.2026 14:23 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. PNSUT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PNSUT	19.10.2026 17:01 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. PNSUT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PNSUT	12.10.2026 11:36 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. PNSUT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PNSUT	28.09.2026 12:28 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. PNSUT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PNSUT	21.09.2026 12:20 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. PNSUT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PNSUT	18.09.2026 15:58 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. PNSUT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PNSUT	01.09.2026 15:25 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. PNSUT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PNSUT	18.08.2026 16:58 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. 2025 Yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
PNSUT	07.08.2026 19:20 Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu 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 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.