

## Europap Tezol Kağıt / TEZOL

| Sektör                        | Kağıt Ürünleri |
|-------------------------------|----------------|
| Kayıtlı Sermaye (Mn TL)       | 5,000          |
| Ödenmiş Sermaye (Mn TL)       | 500            |
| BİST Pazarı                   | Yıldız Pazar   |
| Dahil Olduğu Ulusal Endeksler | -              |
| Endeks Ağırlığı (XU100)       | -              |
| Halka Arz Tarihi              | 08/09/2021     |
| Halka Açıklık Oranı           | 24.0%          |
| Fiili Dolaşım Oranı           | 24.9%          |

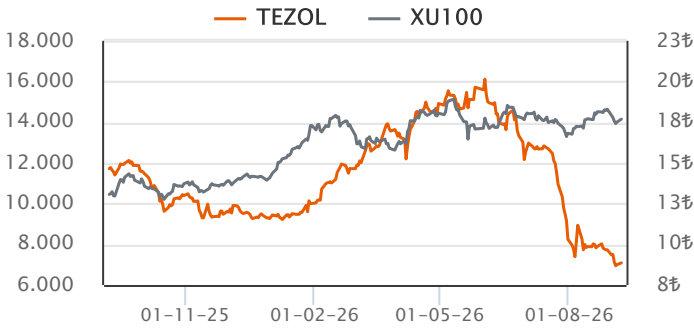
## Ortaklık Yapısı

| Ortak Adı          | Pay (%) | Pay Tutarı (Mn TL) |
|--------------------|---------|--------------------|
| ŞÜKRÜ ERHAN TEZOL  | 29.34   | 146.72             |
| MEHMET ERSİN TEZOL | 29.31   | 146.53             |
| DİĞER              | 27.83   | 139.14             |

## Piyasa Değeri (PD)

|                             | 2023/06 | 2024/06 | 2025/06 | 2026/06 | Son Veri |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|
| Fiyat (TL)                  | 12.39   | 14.99   | 20.72   | 15.20   | 8.86     |
| Fiyat (USD)                 | 0.48    | 0.46    | 0.52    | 0.33    | 0.18     |
| Piyasa Değeri (Mn TL)       | 6,195   | 7,493   | 10,360  | 7,600   | 4,430    |
| Piyasa Değeri (Mn USD)      | 240     | 228     | 261     | 163     | 92       |
| Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay) |         |         |         |         | 73       |

## Hisse Performansı



| Performans | Günlük | Haftalık | 1Ay    | Yılbaşı | 12Ay   |
|------------|--------|----------|--------|---------|--------|
| Mutlak %   | 1.26   | -5.24    | -20.68 | -23.48  | -40.46 |
| Rölatif %  | 0.26   | -4.02    | -22.77 | -39.10  | -54.86 |

## Değerleme Oranları

| Çarpanlar             | 2023/06 | 2024/06 | 2025/06 | 2026/06 | Son Veri |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|----------|
| Firma Değeri/Satışlar | 0.99    | 1.37    | 1.32    | 1.28    | 0.66     |
| Sektör Ort.           | 1.23    | 1.39    | 2.29    | 2.16    | 2.55     |
| Firma Değeri/FAVÖK    | 7.44    | 9.88    | 14.01   | 26.76   | 13.81    |
| Sektör Ort.           | 7.28    | 8.60    | 11.85   | 19.18   | 17.63    |
| Fiyat/Kazanç          | 9.09    |         | 54.51   |         |          |
| Sektör Ort.           | 11.12   | 15.09   | 24.95   | 23.51   | 18.18    |
| PD/DD                 | 3.67    | 1.89    | 1.93    | 1.12    | 0.65     |
| Sektör Ort.           | 3.82    | 2.51    | 2.45    | 2.27    | 2.28     |
| Hisse Başına Kar (TL) | 3.10    |         | 0.38    |         |          |

## Özet Finansal Bilgiler

| Mn TL                   | 2022/06 | 2023/06 | 2024/06 | 2025/06 | 2026/06 |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Dönen Varlıklar         | 1,221   | 1,913   | 2,644   | 3,370   | 3,733   |
| Duran Varlıklar         | 481     | 811     | 2,718   | 3,508   | 4,385   |
| Toplam Aktifler         | 1,702   | 2,725   | 5,362   | 6,878   | 8,118   |
| Özkaynak (Ana Ortaklık) | 900     | 1,686   | 3,972   | 5,367   | 6,784   |
| Net Borç                | 157     | -244    | -7      | -635    | -1,049  |
| Net Satış Gelirleri     | 806     | 2,542   | 2,732   | 3,521   | 3,055   |
| Brüt Kâr                | 213     | 529     | 475     | 531     | 277     |
| FAVÖK                   | 170     | 387     | 379     | 396     | 132     |
| Net K/Z (Ana Ortaklık)  | 254     | 255     | 152     | 152     | -106    |

## Finansal Rasyolar

| %                   | 2022/06 | 2023/06 | 2024/06 | 2025/06 | 2026/06 |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar Büyüme | 136.0   | 215.5   | 7.5     | 28.9    | -13.2   |
| Sektör Ort.         | 163.1   | 83.5    | 10.7    | 28.6    | 0.9     |
| FAVÖK Değ.          | 88.0    | 219.6   | -5.2    | -8.4    | -64.7   |
| Sektör Ort.         | 358.7   | -16.2   | 314.4   | 2.9     | 71.9    |
| Net Kâr/Zarar Değ.  | 211.9   | 0.2     | -40.2   | -0.4    |         |
| Sektör Ort.         | 458.0   | -44.1   | 119.4   | 1,143.5 | -73.0   |
| Brüt Kar Marjı      | 26.5    | 20.8    | 17.4    | 15.1    | 9.1     |
| Sektör Ort.         | 26.8    | 8.4     | 15.1    | 13.8    | 9.9     |
| FAVÖK Marjı         | 21.1    | 15.2    | 13.9    | 11.2    | 4.3     |
| Sektör Ort.         | 19.9    | 2.1     | 63.7    | 4.3     | 3.8     |
| Net Kâr/Zarar Marjı | 31.5    | 10.0    | 5.6     | 4.3     | -3.5    |
| Sektör Ort.         | 14.7    | -12.8   | -15.4   | -9.6    | 37.3    |
| Toplam Borçlar Değ. | 192.5   | 29.6    | 33.8    | 8.8     | -11.8   |
| Sektör Ort.         | 123.4   | 37.1    | 60.0    | 55.8    | 25.8    |
| Net Borç Değ.       |         |         |         |         |         |
| Sektör Ort.         | 86.3    | 67.2    | 71.2    | 98.6    | 20.1    |
| Net Borç/FAVÖK      | 0.6     | -0.3    | 0.0     | -0.9    | -4.3    |
| Sektör Ort.         | 1.8     | 0.4     | 0.4     | 12.3    | 1.8     |
| Aktif Büyümesi      | 113.9   | 60.1    | 96.8    | 28.3    | 18.0    |
| Sektör Ort.         | 98.5    | 55.9    | 108.3   | 44.8    | 26.7    |
| Özkaynak Büyüme     | 72.6    | 87.3    | 135.6   | 35.1    | 26.4    |
| Sektör Ort.         | 80.7    | 97.0    | 207.1   | 36.7    | 31.3    |
| Özkaynak Kârlılığı  | 60.2    | 52.7    | -2.3    | 4.1     | -1.2    |
| Sektör Ort.         | 65.7    | 9.4     | -4.1    | -32.5   | -130.6  |
| Aktif Kârlılığı     | 34.3    | 30.8    | -1.6    | 3.1     | -1.0    |
| Sektör Ort.         | 25.6    | 2.6     | 0.8     | -5.1    | -5.5    |
| Temettü Verimi      | 2.8     |         | 0.4     | 0.4     | 2.5     |
| Sektör Ort.         | 2.4     | 2.1     | 0.7     | 2.1     | 3.5     |

## Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 19.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 241.3 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.8 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %2.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %13.2 düşüşle 3.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

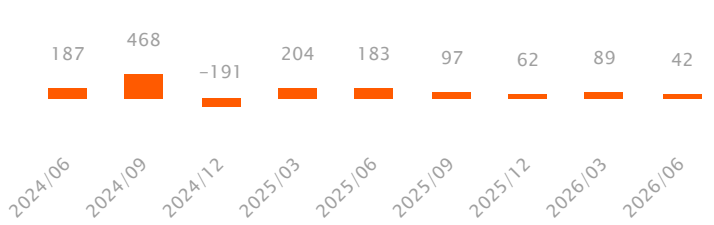
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.51 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 42.1 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %2.92 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %6, geçen yıl aynı çeyrek %10.34)

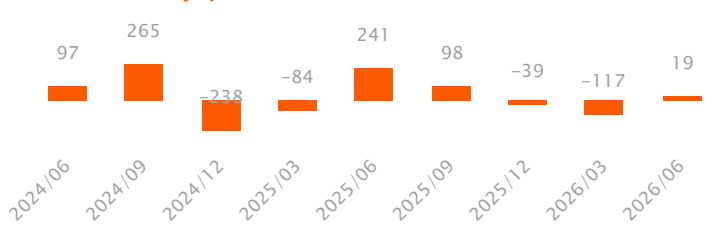
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %16 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %17 düzeyine yükselmiştir.

## Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



## Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



| Özet Bilanço (Mn TL)                                 | 2024/12      | 2025/12      | 2025/06      | 2026/06      | Yıl. Değ. (%) | Dikey (%)    |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>Dönen Varlıklar</b>                               | <b>3,597</b> | <b>4,556</b> | <b>3,370</b> | <b>3,733</b> | <b>10.8</b>   | <b>46.0</b>  |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                            | 676          | 1,667        | 998          | 1,281        | 28.3          | 15.8         |
| Finansal Yatırımlar                                  | 269          | 0            | 0            | 0            | a.d.          | 0.0          |
| Ticari Alacaklar                                     | 1,370        | 1,044        | 1,072        | 1,201        | 12.1          | 14.8         |
| Stoklar                                              | 918          | 1,543        | 1,085        | 975          | -10.2         | 12.0         |
| <b>Duran Varlıklar</b>                               | <b>4,072</b> | <b>4,392</b> | <b>3,508</b> | <b>4,385</b> | <b>25.0</b>   | <b>54.0</b>  |
| Ticari Alacaklar                                     | 0            | 0            | 0            | 0            | a.d.          | 0.0          |
| Finansal Yatırımlar                                  | 187          | 71           | 193          | 77           | -60.2         | 0.9          |
| Maddi Duran Varlıklar                                | 3,779        | 4,226        | 3,265        | 4,181        | 28.1          | 51.5         |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                        | 8            | 6            | 5            | 3            | -43.7         | 0.0          |
| <b>Toplam Varlıklar (Aktifler)</b>                   | <b>7,669</b> | <b>8,949</b> | <b>6,878</b> | <b>8,118</b> | <b>18.0</b>   | <b>100.0</b> |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                     | <b>1,221</b> | <b>1,396</b> | <b>1,079</b> | <b>1,006</b> | <b>-6.8</b>   | <b>12.4</b>  |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                             | 0            | 0            | 0            | 0            | a.d.          | 0.0          |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.        | 559          | 125          | 122          | 89           | -26.9         | 1.1          |
| Ticari Borçlar                                       | 574          | 1,150        | 817          | 702          | -14.1         | 8.6          |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                     | <b>471</b>   | <b>439</b>   | <b>432</b>   | <b>328</b>   | <b>-24.2</b>  | <b>4.0</b>   |
| Finansal Borçlar                                     | 270          | 204          | 189          | 142          | -24.9         | 1.7          |
| Ticari Borçlar                                       | 0            | 0            | 0            | 0            | a.d.          | 0.0          |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>                          | <b>1,692</b> | <b>1,835</b> | <b>1,512</b> | <b>1,334</b> | <b>-11.8</b>  | <b>16.4</b>  |
| <b>Özkaynaklar</b>                                   | <b>5,976</b> | <b>7,114</b> | <b>5,367</b> | <b>6,784</b> | <b>26.4</b>   | <b>83.6</b>  |
| Ödenmiş Sermaye                                      | 500          | 500          | 500          | 500          | 0.0           | 6.2          |
| Geri Alınmış Paylar (-)                              | 0            | 34           | 7            | 37           | 456.9         | 0.4          |
| Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları                 | 3,587        | 4,347        | 3,310        | 4,295        | 29.8          | 52.9         |
| Net Dönem Karı veya Zararı                           | 191          | 216          | 115          | -106         | a.d.          | -1.3         |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>                              | <b>7,669</b> | <b>8,949</b> | <b>6,878</b> | <b>8,118</b> | <b>18.0</b>   | <b>100.0</b> |
| Özet Gelir Tablosu (Mn TL)                           | 2024/12      | 2025/12      | 2025/06      | 2026/06      | Yıl. Değ. (%) | Dikey (%)    |
| <b>Net Satışlar</b>                                  | <b>6,594</b> | <b>5,587</b> | <b>3,521</b> | <b>3,055</b> | <b>-13.2</b>  | <b>100.0</b> |
| Satışların Maliyeti                                  | 5,619        | 4,874        | 2,989        | 2,778        | -7.1          | 90.9         |
| <b>Brüt Kâr (Zarar)</b>                              | <b>974</b>   | <b>713</b>   | <b>531</b>   | <b>277</b>   | <b>-47.8</b>  | <b>9.1</b>   |
| Faaliyet Giderleri (-)                               | 520          | 444          | 281          | 283          | 0.6           | 9.2          |
| <b>Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)</b>               | <b>455</b>   | <b>269</b>   | <b>250</b>   | <b>-5</b>    | <b>a.d.</b>   | <b>-0.2</b>  |
| <b>FAVÖK</b>                                         | <b>677</b>   | <b>508</b>   | <b>396</b>   | <b>132</b>   | <b>-66.6</b>  | <b>4.3</b>   |
| Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)                | 68           | 72           | 24           | 7            | -70.8         | 0.2          |
| Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar               | 0            | 0            | 0            | 0            | a.d.          | 0.0          |
| Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)             | 30           | 62           | 97           | 4            | -95.9         | 0.1          |
| Net Finansman Gelir/Gider                            | -198         | -14          | -44          | -67          | 52.3          | -2.2         |
| <b>Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)</b>       | <b>553</b>   | <b>403</b>   | <b>372</b>   | <b>6</b>     | <b>-98.4</b>  | <b>0.2</b>   |
| Finansman Gelirleri                                  | 319          | 386          | 226          | 207          | -8.0          | 6.8          |
| Finansman Giderleri (-)                              | 314          | 76           | 54           | 18           | -65.8         | 0.6          |
| Parasal Kazanç/ Kayıp                                | -203         | -323         | -216         | -257         | 18.9          | -8.4         |
| <b>Vergi Öncesi Kâr/Zarar</b>                        | <b>355</b>   | <b>389</b>   | <b>328</b>   | <b>-61</b>   | <b>a.d.</b>   | <b>-2.0</b>  |
| <b>Dönem Net Kârı veya Zararı</b>                    | <b>191</b>   | <b>183</b>   | <b>152</b>   | <b>-106</b>  | <b>a.d.</b>   | <b>-3.5</b>  |
| Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)                     | 2024/12      | 2025/12      | 2025/06      | 2026/06      | Yıl. Değ. (%) |              |
| <b>İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları</b>      | <b>401</b>   | <b>934</b>   | <b>845</b>   | <b>65</b>    | <b>-92.3</b>  |              |
| Ticari Alacaklardaki Değişim                         | -755         | 152          | -39          | -331         | 750.8         |              |
| Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.  | 627          | -378         | -343         | 522          | a.d.          |              |
| Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt. | -11          | 594          | 524          | -289         | a.d.          |              |
| <b>Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları</b>     | <b>-336</b>  | <b>553</b>   | <b>331</b>   | <b>26</b>    | <b>-92.1</b>  |              |
| 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.          |              |
| <b>Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları</b>  | <b>-122</b>  | <b>-615</b>  | <b>-532</b>  | <b>-323</b>  | <b>-39.2</b>  |              |
| Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler              | 531          | 0            | 0            | 0            | a.d.          |              |
| Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları             | 140          | 523          | 492          | 68           | -86.3         |              |
| Ödenen Temettüler                                    | 53           | 57           | 67           | 227          | 239.3         |              |
| <b>Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış</b>       | <b>-54</b>   | <b>895</b>   | <b>522</b>   | <b>-387</b>  | <b>a.d.</b>   |              |

| Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)   | 2024/12 | 2025/12  | 2025/06 | 2026/06  |
|------------------------------------|---------|----------|---------|----------|
| <strong>Likidite Oranları</strong> |         |          |         |          |
| Cari Oran                          | 2.9     | 3.3      | 3.1     | 3.7      |
| Nakit Oran                         | 77.3    | 119.4    | 92.4    | 127.3    |
| Likit Oran                         | 2.2     | 2.1      | 2.1     | 2.7      |
| <strong>Faaliyet Oranları</strong> |         |          |         |          |
| Alacak Devir Hızı                  | 53.0    | 69.6     | 57.2    | 78.4     |
| Stok Devir Hızı                    | 68.2    | 81.1     | 56.4    | 88.4     |
| Borç Devir Hızı                    | 39.6    | 64.6     | 37.3    | 59.5     |
| Net Nakit Döngüsü (Gün)            | 81.6    | 86.1     | 76.3    | 107.4    |
| <strong>Karlılık Oranları</strong> |         |          |         |          |
| Brüt Kar Marjı                     | 14.8    | 12.8     | 15.1    | 9.1      |
| FVÖK Marjı                         | 5.3     | 1.4      | 4.4     | -8.2     |
| FAVÖK Marjı                        | 10.3    | 9.1      | 11.2    | 4.3      |
| Vergi Öncesi Kar Marjı             | 5.4     | 7.0      | 9.3     | -2.0     |
| Efektif Vergi Oranı                | 46.2    | 52.9     | 53.8    | -72.5    |
| Net Kar Marjı                      | 2.9     | 3.3      | 4.3     | -3.5     |
| Özsermaye Karlılığı                | 3.6     | 2.8      | 3.2     | -1.7     |
| Aktif Karlılık                     | 2.8     | 2.2      | 3.1     | -1.0     |
| <strong>Finansal Yapı</strong>     |         |          |         |          |
| Toplam Borç / Özsermaye            | 28.3    | 25.8     | 28.2    | 19.7     |
| Toplam Borç / Aktif                | 22.1    | 20.5     | 22.0    | 16.4     |
| Finansal Borçlar / Toplam Borçlar  | 49.0    | 17.9     | 20.6    | 17.3     |
| Faiz Karşılama Oranı               | 1.1     | 5.1      | 6.1     | -3.3     |
| Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL) | 734.8   | 648.4    | 685.1   | 960.3    |
| Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK | 108.5   | 127.6    | 98.7    | 392.3    |
| Net Borç (Mn TL)                   | -114.5  | -1,337.9 | -634.9  | -1,048.6 |
| Net Borç / FAVÖK                   | -0.2    | -2.6     | -0.9    | -4.3     |

## 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 |
| TEZOL          | 8.86         | 4,430      | 92          | 6,784            | 8,118                | 0.66                   | 13.81      |        | 0.65    | -3.47                 | -4.28            | 18.02          | -1.74              |
| GIPTA          | 76.15        | 10,052     | 208         | 3,590            | 4,365                | 3.76                   | 25.60      |        | 2.80    | -28.80                | -5.53            | 6.64           | -3.18              |
| PRZMA          | 78.00        | 6,041      | 125         | 499              | 637                  | 35.71                  | 609.20     |        | 12.11   | -133.61               | 2.29             | 18.60          | -29.79             |
| KARTN          | 161.10       | 12,083     | 251         | 2,920            | 4,420                | 3.55                   |            |        | 4.14    | 0.02                  |                  | 6.64           | 0.02               |
| LILAK          | 28.50        | 16,815     | 349         | 18,516           | 24,849               | 0.92                   | 5.02       | 20.84  | 0.91    | 4.56                  | -2.40            | 40.34          | 2.05               |
| KAPLM          | 379.75       | 7,595      | 157         | 2,354            | 2,940                | 3.56                   |            |        | 3.23    | -2.51                 |                  | 3.12           | -1.83              |
| ALKA           | 8.04         | 5,909      | 123         | 2,419            | 4,354                | 2.30                   | 49.48      |        | 2.44    | -1.83                 | 3.93             | 44.12          | -1.35              |
| DURDO          | 5.10         | 2,550      | 53          | 1,687            | 3,569                | 1.39                   | 11.48      |        | 1.51    | -3.83                 | 3.22             | 31.11          | -3.50              |
| BARMA          | 9.55         | 2,507      | 52          | 4,995            | 15,746               | 2.41                   | 19.08      |        | 0.50    | -6.39                 | 14.28            | 53.07          | -3.76              |
| MNDTR          | 5.10         | 5,350      | 111         | 8,060            | 13,614               | 0.42                   | 26.64      |        | 0.66    | -5.89                 | 4.27             | 14.45          | -6.53              |
| KONKA          | 9.25         | 3,608      | 75          | 9,357            | 11,290               | 1.30                   | 23.41      |        | 0.39    | -13.55                | -0.08            | 27.02          | -2.77              |
| BAKAB          | 38.28        | 2,756      | 57          | 3,281            | 6,988                | 0.57                   | 10.69      | 119.20 | 0.84    | 1.24                  | 1.94             | 25.63          | 1.50               |
| VKING          | 20.42        | 858        | 18          | -157             | 4,903                | 6.45                   |            |        |         | -93.87                |                  | 37.56          | -550.55            |
| Kağıt Ürünleri |              |            |             |                  |                      | 8.53                   | 17.63      | 18.18  | 2.28    | -6.58                 |                  | 28.93          | -6.66              |

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

| Teknik Seviyeler<br>Son Kapanış 8.86 TL | Değer (TL) | Uzaklık |
|-----------------------------------------|------------|---------|
| 1.Destek                                | 8.71       | -1.7%   |
| 2.Destek                                | 8.57       | -3.3%   |
| PİVOT                                   | 8.83       | -0.4%   |
| 1.Direnç                                | 8.97       | 1.3%    |
| 2.Direnç                                | 9.09       | 2.6%    |

| Ortalama İşlem Hacmi | Değer (Mn TL) | Son Gün Hacim Ortalamasının |
|----------------------|---------------|-----------------------------|
| Son Gün              | 26            |                             |
| Son 1 Hafta          | 40            | -36.6% altında              |
| Son 1 Ay             | 72            | -64.4% altında              |
| Son 3 Ay             | 73            | -64.9% altında              |
| Son 1 Yıl            | 72            | -64.6% altında              |

| Fibonacci Düzeltme Seviyeleri | Fibo Seviyesi (TL) | Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı |
|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|
| 0.00%                         | 8.48               | 4.48%                              |
| 23.60%                        | 11.26              | -21.31%                            |
| 38.20%                        | 12.98              | -31.74%                            |
| 50.00%                        | 14.37              | -38.34%                            |
| 61.80%                        | 15.76              | -43.78%                            |
| 78.60%                        | 17.74              | -50.06%                            |
| 100.00%                       | 20.26              | -56.27%                            |

| Hareketli Ortalama | Değer (TL) | Yönü  | Son Sinyal | Son Sinyal Tarihi | Son Sinyal Fiyatı | Son Kapanış Durum |
|--------------------|------------|-------|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 5 Günlük Ort.      | 8.91       | AŞAĞI | ALIŞ       | 25.08.26          | 9.94              | -0.6%             |
| 20 Günlük Ort.     | 9.58       | AŞAĞI | ALIŞ       | 23.06.26          | 18.18             | -7.5%             |
| 50 Günlük Ort.     | 12.14      | AŞAĞI | ALIŞ       | 23.06.26          | 17.89             | -27.0%            |
| 100 Günlük Ort.    | 15.25      | AŞAĞI | ALIŞ       | 26.06.26          | 12.56             | -41.9%            |
| 200 günlük Ort.    | 14.38      | AŞAĞI | ALIŞ       | 20.07.26          | 15.74             | -38.4%            |

| Teknik Göstergeler | Değer  | Yön    | Son Gün Sinyal Var mı? | Yorum                       |
|--------------------|--------|--------|------------------------|-----------------------------|
| RSI                | 28.24  | YUKARI |                        | AŞIRI SATIM                 |
| MOM                | 90.69  | YUKARI |                        |                             |
| MACD               | -0.87  | YUKARI |                        | 0 Referans çizgisi altında. |
| CCI                | -98.43 | YUKARI |                        |                             |
| ADX                | 39.25  | YUKARI |                        |                             |

| Trend Yönü | Trend Gücü | *TTS | Sinyal | Trend Değiş. Tarihi | Değ. Fiyat |
|------------|------------|------|--------|---------------------|------------|
| AŞAĞI      | - 3 (ORTA) | 9.67 |        | 11.08.26            | 9.45       |

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 9.67 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 9.67 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 8.71 ve 8.57 seviyeleri, direnç olarak da 8.97 ve 9.09 yakından takip edilebilir.

\*TTS : Trend Takip Seviyesi



**Şirketten Haberler**

|       |                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| TEZOL | 04.09.2026 07:32 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.<br>Pay Geri Alım İşlemleri <a href="#">Haberin Devamı</a>                                                                                                                                            |
|       | 03.09.2026 21:43 Avrupa Yatırım Holding A.Ş.,Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi,Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Investco Holding A.Ş. ...<br>BIST Geri Alım Endeksi Dönemsel Değişiklikleri <a href="#">Haberin Devamı</a> |
| TEZOL | 03.09.2026 17:07 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.<br>TEZOL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir <a href="#">Haberin Devamı</a>                                                                                      |
| TEZOL | 02.09.2026 21:26 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.<br>Şirket paylarının geri alımına ilişkin programın başlatılması hakkında <a href="#">Haberin Devamı</a>                                                                                             |
| TEZOL | 02.09.2026 10:25 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.<br>TEZOL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir <a href="#">Haberin Devamı</a>                                                                                      |
| TEZOL | 01.09.2026 20:46 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.<br>Pay Geri Alım Programının Tamamlanması <a href="#">Haberin Devamı</a>                                                                                                                             |
| TEZOL | 31.08.2026 21:16 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.<br>Pay Geri Alım İşlemleri <a href="#">Haberin Devamı</a>                                                                                                                                            |
| TEZOL | 31.08.2026 07:14 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.<br>Pay Geri Alım İşlemleri <a href="#">Haberin Devamı</a>                                                                                                                                            |
| TEZOL | 28.08.2026 23:15 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.<br>Pay Geri Alım İşlemleri <a href="#">Haberin Devamı</a>                                                                                                                                            |
| TEZOL | 28.08.2026 07:49 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.<br>Pay Geri Alım İşlemleri <a href="#">Haberin Devamı</a>                                                                                                                                            |
| TEZOL | 27.08.2026 07:21 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.<br>Pay Geri Alım İşlemleri <a href="#">Haberin Devamı</a>                                                                                                                                            |
| TEZOL | 22.08.2026 00:18 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.<br>Pay Geri Alım İşlemleri <a href="#">Haberin Devamı</a>                                                                                                                                            |

**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](http://www.vakifyatirim.com.tr) [www.vakiffx.com](http://www.vakiffx.com) [www.vkyanaliz.com](http://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 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.