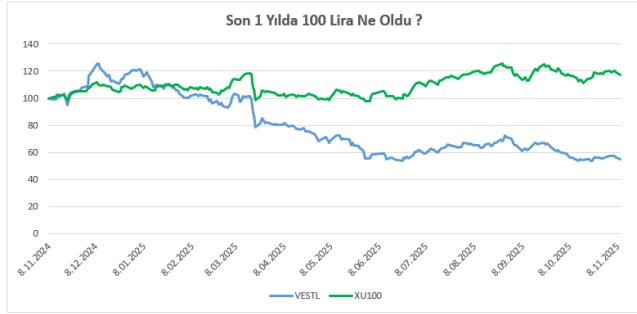


Hisse Kodu	Hisse Fiyatı
VESTL	32.66
Piyasa Değeri (Milyon TL)	Halka Açıklık Oranı (%)
10,956	45.00
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	Bulunduğu Sektör
335	Metal Eşya



Şirketin çeyreklik net zararı 4.71 milyar TL seviyesinde

Şirketin net zararı yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %35.14 düşerken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %17.41 azaldı. Son dönem için ise şirket toplamda 18.30 milyar TL zarar açıkladı.

Çeyreklik net satışlar geçen yılın aynı çeyreğe göre %22.71 geriledi.

Şirketin çeyreklik net satışları geçen yılın aynı çeyreğine göre %22.71 düşüşle 34.55 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Şirketin net borcu geçtiğimiz yılın aynı döneminde göre %59 yükselişle 83.22 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

DEĞERLEME ANALİZ						
	Sektör Ort.	Son 3Y Ort.	10.11.25	2024/09	2023/09	2022/09
Fiyat		58.64	32.66	64.45	63.40	40.00
Piyasa Değeri		19,670	10,956	21,620	21,268	13,418
F/K	19.36	10.90	0.00	0.00	0.00	7.48
PD/DD	1.63	0.54	0.29	0.49	1.53	1.17
FD/FAVÖK	12.89	6.76	0.00	4.00	5.02	4.18
Net Kar		-18,298	-5,746	-1,644	959	

F/K: Fiyat Kazanç, PD/DD: Piyasa Değeri/Defter Değeri, FD: Firma Değeri

ÖZET FİNANSALLAR					
	2025/09	2024/09	Değ.	2025/06	Değ.
Bilanço (Mn TL)	53,430	62,994	-15.2%	55,219	-3.2%
Dönen Varlıklar	27,110	32,112	-15.6%	30,071	-9.8%
Duran Varlıklar	148,305	104,488	41.9%	139,386	6.4%
Toplam Aktifler	201,735	167,482	20.5%	194,605	3.7%
Kısa Vadeli Borçlar	118,613	93,091	27.4%	111,968	5.9%
Uzun Vadeli Borçlar	37,061	23,913	55.0%	35,632	4.0%
Özsermaye	37,376	44,017	-15.1%	38,941	-4.0%
Net Borç	83,223	52,335	59.0%	76,177	9.2%
Yabancı Para Net Pozisyonu	50,404	-19,585	A/D	-21,038	A/D
Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2024/09	Değ.	2025/06	Değ.
Net Satışlar	107,613	132,165	-18.6%	67,965	58.3%
Brüt Kar	18,658	31,380	-40.5%	11,525	61.9%
Faaliyet Giderleri	23,236	24,539	-5.3%	14,639	58.7%
Esas Faaliyet Karı	-4,578	6,841	-166.9%	-3,114	-47.0%
FAVÖK	1,540	12,144	-87.3%	700	120.0%
Net Kar	-18,298	-5,746	-218.5%	-12,641	-44.8%
Finansal Oranlar	2025/09	2025/06	2025/03	2024/12	2024/09
Cari Oran	0.45	0.49	0.52	0.58	0.68
İhracat Oranı	58.3%	58.1%	58.9%	59.5%	57.8%
Aktif Karlılık (Yıllık)	-12.8%	-12.6%	-9.7%	-5.5%	-1.6%
Özsermaye Karlılık (Yıllık)	-57.9%	-53.3%	-37.3%	-20.4%	-6.9%
FAVÖK Marjı (Yıllık)	-1.7%	1.3%	4.9%	6.0%	10.2%
Net Kar Marjı (Yıllık)	-19.9%	-17.0%	-11.5%	-7.7%	-1.1%
Toplam Borç / Özsermaye	416.51	379.03	301.07	272.91	265.81
Finansal Borç/Top. Borç	53.8%	51.6%	51.5%	50.4%	47.3%

BÜYÜME ANALİZİ				Piyasa Çarpanları		
Büyüme Oranları	2025/09	2025/06	2024/09	2025/09	2024/09	Değ. %
Aktif Büyüme	20.45%	24.68%	89.95%	Fiyat Kazanç	-	-
Aktif Karlılık Büyüme	-11.20%	-15.10%	2.10%	Sektörel Fiyat Kazanç	27.33	7.18
Özsermaye Büyüme	-15.09%	-10.99%	216.32%	Piyasa Değeri / Defter Değeri	0.33	0.49
Özsermaye Karlılık Büyüme	-50.99%	-64.06%	14.43%	Sektörel PD/DD	1.40	2.15
Net Satış Büyüme	-18.58%	-16.46%	17.46%	Firma Değeri / FAVÖK	0.00	4.00
Esas Faaliyet Karı Büyüme	0.00%	0.00%	80.62%	Sektörel FD/FAVÖK	17.43	6.06
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	-22.01%	-16.37%	4.00%	Firma Değeri / Net Satışlar	0.81	0.41
FAVÖK Büyüme	-87.32%	-90.86%	40.01%	Sektörel FD / Net Satışlar	2.19	0.95
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	0.00%	-90.87%	97.30%			
Net Kar Büyüme	0.00%	0.00%	0.00%			
Net Kar Büyüme (Yıllık)	0.00%	0.00%	0.00%			
Kısa Vadeli Borç Büyüme	27.42%	33.16%	37.64%			
Toplam Borç Büyüme	33.05%	38.90%	62.49%			

SEKTÖR ANALİZİ

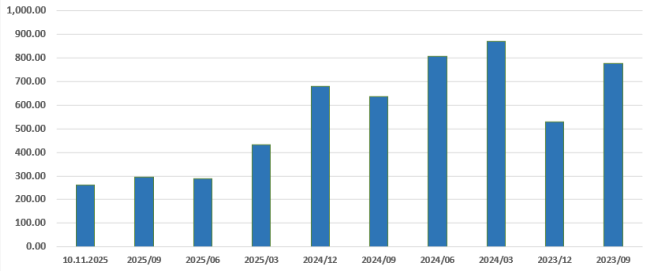
DEĞERLEME ORANLARI

KARLILIK ORANLARI

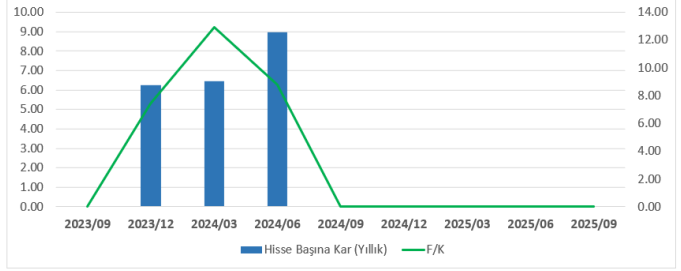
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Piyasa Değeri (USD)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılık	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
ARCLK	72,506	1,724	1.06		9.66	0.55	28.7%	6.0%	-1.7%	-33.1%	-5.1%	23,050.71	9,355.46	-23,746.37	-2,055.42
VESTL	10,956	261	0.29			0.80	17.3%	1.4%	-17.0%	-57.9%	-12.8%	-2,005.79	1,073.86	-23,572.96	-4,708.42
FORMT	4,531	108	2.26			6.45	3.9%	-5.9%	-18.1%	-6.8%	-4.7%	-19.59	-21.66	-105.20	-85.49
SAFKR	5,284	126	4.97	50.44	23.12	4.40	32.3%	20.3%	8.8%	11.9%	7.7%	227.35	80.60	104.75	48.60
IMASM	4,634	110	1.50		14.07	3.05	41.9%	19.3%	-15.0%	-5.8%	-3.4%	347.77	145.87	-130.74	117.76
OZATD	14,106	335	3.34		39.92	7.79	25.0%	28.6%	-2.8%	-3.6%	-2.4%	364.15	307.95	-133.44	189.69
VESBE	13,920	331	0.36		13.48	0.54	7.9%	4.5%	-5.8%	-10.4%	-4.4%	2,419.60	911.92	-3,475.39	-243.11
HATSN	9,857	234	1.64	97.78	25.06	2.71	9.1%	13.4%	7.9%	2.0%	1.4%	404.94	117.17	100.81	43.57
SNICA	2,748	65	0.58		35.01	1.57	12.7%	5.6%	-27.1%	-38.4%	-22.4%	112.51	84.59	-1,581.99	-83.34
ALCAR	10,152	241	4.81	26.10		2.13	20.2%	1.3%	-6.9%	20.0%	7.6%	-72.88	55.63	388.99	-72.13
BVSAN	4,723	112	1.98	13.57	13.03	3.13	29.8%	20.2%	10.3%	17.6%	8.7%	419.33	181.71	348.08	27.53
MEKAG	3,592	85	2.67			1.65	21.0%	-0.8%	-3.8%	-2.1%	-1.2%	-88.37	-11.42	-25.55	-32.80
HKTM	1,316	31	1.31		13.55	2.42	49.8%	20.2%	-9.1%	-9.3%	-4.2%	114.61	66.20	-71.73	-11.65
KLMSN	2,782	66	0.65		20.02	0.84	13.8%	5.7%	-3.3%	-7.8%	-3.1%	296.28	65.42	-293.53	-131.98
ARZUM	1,800	43	17.53		6.31	0.66	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.00	0.00	0.00	0.00
MAKIM	1,949	46	1.89		53.74	2.13	23.4%	8.4%	-2.8%	-11.5%	-8.0%	38.59	84.91	-108.36	39.57
IHEVA	904	22	0.48	17.31	4.02	0.36	13.7%	7.7%	-2.2%	3.2%	2.3%	246.82	93.26	52.24	11.26
SILVR	1,047	25	0.65		137.80	0.92	4.9%	0.8%	-12.0%	-18.6%	-11.0%	8.72	8.52	-274.85	-32.04

Dayanıklı Tüketim Ort. 1.57 26.10 17.05 1.89

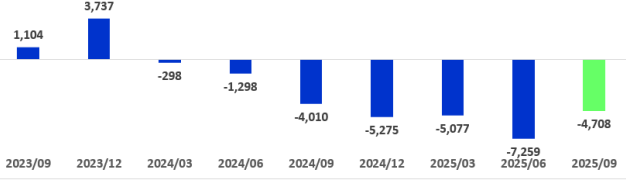
USD Bazında Piyasa Değeri



Hisse Başına Kar Grafiği



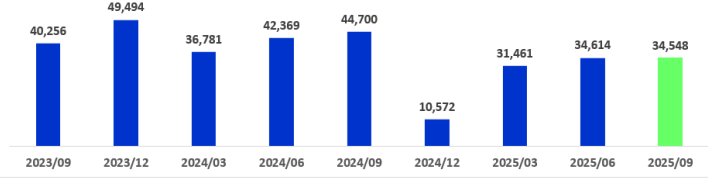
Net Kar Çeyreklik (mn TL)



Şirket 2025/09 döneminde 4.71 milyar TL net zarar açıkladı.

Şirketin net zararı %1073.54arttı ve toplamda 23.57 milyar TL oldu.

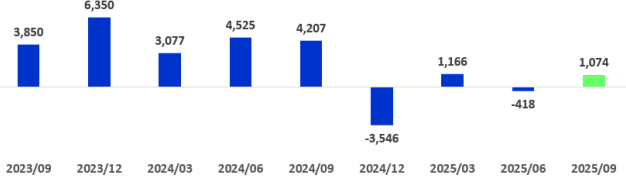
Satış Geliri Çeyreklik (mn TL)



Satış gelirleri yıllık bazda 34.94 puan düşüşle 118.18 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

2025/09 döneminde satış gelirleri %34.94 azalışla 118.18 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri 0.19 oranında düşüş gösterdi.

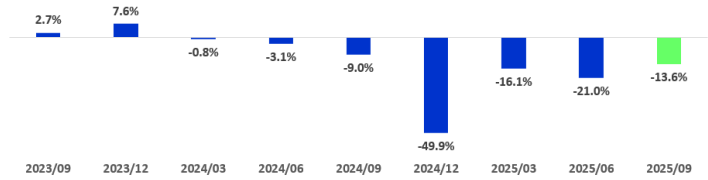
FAVÖK Çeyreklik (mn TL)



Çeyreklik FAVÖK 1.07 milyar TL oldu.

FALSE Çeyreklik bazda %74.48 azalış göstererek 1.07 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Şirket son çeyrek %3.11 FAVÖK marjı elde etti. Önceki çeyrek ise %9.41 FAVÖK marjı elde etmişti.

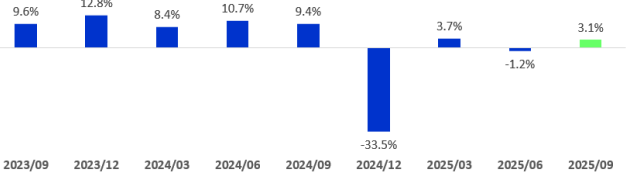
Net Kar Marjı Çeyreklik



Çeyreklik net kar marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

Önceki çeyrek -%20.97 düzeyinde olan net kar marjı 7.34 puan yükselişle -%13.63 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl aynı çeyrek ise -%8.97 düzeyindeydi.

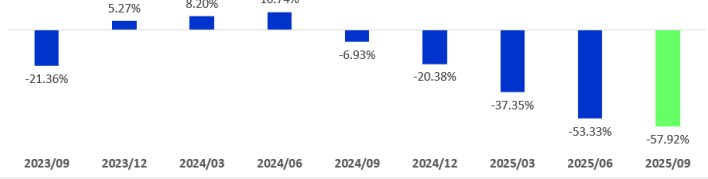
FAVÖK Marjı Çeyreklik



Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

Önceki çeyrek -%1.21 düzeyinde olan FAVÖK marjı 4.32 puan yükselişle %3.11 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl aynı çeyrek ise %9.41 düzeyindeydi.

Özsermaye Karlılığı Yıllık



Özsermaye son bir yıllık dönemde %15.1 düzeyinde azalış kaydetti.

2025/09 döneminde Şirketin özkaynak karlılığı yıllık -%57.9 düzeyinde gerçekleşti. Geçen yıl aynı dönem ise %6.9 düzeyindeydi. Şirketin aktif karlılığı ise son dönem -%12.8 düzeyinde gerçekleşti. Geçen yıl ise -%1.6 düzeyindeydi.

5 ve 21 Günlük Hareketli Ortalama						
5 HO		21 HO		5 ve 21 HO	Son Sinyal Tarihi	
Değer	Yön	Değer	Yön	Sinyal		
33.37	AŞAĞI	33.68	AŞAĞI	SATIŞ	1 periyot önce	07.11.25

En son 1 işlem günü önce 5 günlük hareketli ortalamanın 21 günlük hareketli ortalamayı aşağı yönde keserek SATIŞ sinyali verdiği gözlemlendi. Bu aşamada 5 günlük hareketli ortalamanın 21 günlük hareketli ortalamasının altında hareket ettiği ve SATIŞ pozisyonunun koruduğu gözlenmektedir.

50 ve 100 Günlük Hareketli Ortalama							
50 HO		100 HO		200 HO	50 HO ve 200 HO	Son Sinyal Tarihi	
Değer	Yön	Değer	Yön	Değer	Yön	Sinyal	
35.08	AŞAĞI	37.32	AŞAĞI	42.13	AŞAĞI	ALUŞ	28.08.24

En son 301 işlem günü önce 50 günlük hareketli ortalamasının 200 günlük hareketli ortalamayı yukarı yönde keserek (Golden Cross) ALUŞ sinyali verdi. Bu aşamada 50 günlük hareketli ortalamasının 200 günlük hareketli ortalamasının altında hareket ettiği ve ALUŞ pozisyonunun koruduğu gözlenmektedir.

RSI (14)					
Değer	Yön	Bölge	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
38.51	AŞAĞI		SATIŞ	1 periyot önce	07.11.25

RSI'nin bu aşamada aşırı alım veya aşırı satış bölgesi dışında olduğu ve 1 periyot önce SATIŞ sinyali ürettiği gözlenmektedir. Bu aşamada göstergede aşağı yönlü gücün korunma eğiliminde olduğu gözlenmektedir ve bu durum bir süre daha aşağı yönlü gücün korunabileceğine işaret ediyor olabilir.

Momentum (9)					
Değer	Yön	Bölge	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
98.37	AŞAĞI		SATIŞ	0 periyot önce	10.11.25

Momentumun bu aşamada aşırı alım veya aşırı satış bölgesi dışında olduğu ve 0 periyot önce SATIŞ sinyali ürettiği gözlenmektedir. Bu aşamada göstergede aşağı yönlü güç korunuyor.

Stochastic					
Değer	Yön	Bölge	HO	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi
74.80	AŞAĞI		51.64	SATIŞ	1 periyot önce 07.11.25

Stochastic göstergesinin bu aşamada aşırı alım veya aşırı satış bölgesi dışında olduğu gözlenmektedir. Stochastic'in en son 1 periyot önce SATIŞ sinyali ürettiği gözlenmiştir. Bu aşamada stochastic gösterge değerinin hareketli ortalaması üzerinde olduğundan dolayı SATIŞ pozisyonunu korumaktadır.

MACD					
Değer	Yön	Bölge	HO	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi
-0.52	AŞAĞI	0 Ref Altı	-0.75	ALUŞ	10 periyot önce 24.10.25

MACD göstergesinin 0 referans çizgisi altında negatif bölgede olduğu dikkat çekmektedir. MACD'nin en son 10 periyot önce ALUŞ sinyali ürettiği gözlenmiştir. Bu aşamada MACD gösterge değerinin hareketli ortalamasının üzerinde olduğundan dolayı ALUŞ pozisyonunu korumaktadır.

YILLIK GETİRİ		AYLIK GETİRİ											
	YILLIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK
2025	-54.2%	-14.0%	-8.8%	-12.6%	-17.5%	-18.0%	3.6%	11.0%	11.0%	-13.9%	-8.5%	-	-
2024	54.2%	32.9%	35.2%	0.5%	0.1%	0.2%	-5.9%	-10.3%	-6.5%	-2.4%	-11.5%	11.9%	11.7%
2023	-35.1%	-11.3%	-11.4%	-15.5%	-12.7%	8.8%	26.9%	8.2%	11.6%	-7.8%	-3.9%	-2.0%	-22.6%
2022	184.5%	-3.4%	-6.9%	14.6%	1.3%	3.1%	-11.9%	1.7%	22.8%	34.8%	15.3%	29.4%	19.4%
2021	51.0%	24.4%	1.5%	41.1%	-23.2%	7.8%	-2.4%	6.3%	-4.0%	-0.2%	-3.7%	19.7%	-10.7%
5 Yıllık Ort.	40.1%	5.7%	1.9%	5.6%	-10.4%	0.4%	2.1%	3.4%	7.0%	2.1%	-2.4%	11.8%	-0.4%
5 Yıllık Toplam	200.4%	28.6%	9.5%	28.1%	-52.0%	1.9%	10.3%	16.9%	35.0%	10.4%	-12.2%	59.1%	-2.2%

BİST100'e GÖRE GÖRECELİ PERFORMANS ANALİZİ

Vestel hissesinin 2025 yılı içinde BİST100 endesine göre göreceli olarak toplam %58.3 değer kaybettiği görülmektedir. Hissenin bu yıl göreceli olarak son ay içinde ise %2.0 değer kaybettiği gözlenmektedir. Hissenin son bir yıl içinde ise %53.2 değer kaybettiği gözlenmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ’i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu

Yasal Çekinceler

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorumda ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının al/sat/tut önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Tüm veriler, Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan veya zararlardan Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve/veya Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.