

Hisse Kodu

KFEIN

Hisse Fiyatı

9.29

Piyasa Değeri (Milyon TL)

1,834.78

Halka Açıklık Oranı (%)

75.00

Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)

197.50

Bulunduğu Sektör

Bilişim ve Yazılım

Net kar bir önceki yılın aynı çeyreğine göre geriledi.

Şirketin net kârı yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %535.1 artarak, geçen yılın aynı çeyreğine göre %60.0 düşerek 104.54 milyon TL, kümülatif olarak geçen yılın aynı dönemine göre kârı %82.9 düşüşle 47.30 milyon TL olarak gerçekleşti.

Çeyreklik net satışlar geçen yılın aynı çeyreğine göre %0.5 yükseldi.

Şirketin net satışları geçen yılın aynı çeyreğine %0.5 yükselişle 967.02 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Şirketin net nakdi 353.21 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı zamanda şirketin 323.56 milyon TL yabancı para net varlığı bulunmaktadır.

Büyüme Analizi	2025/12	2025/09	2024/12
Aktif Büyüme (%)	15.23	3.19	8.81
Aktif Karlılık Büyüme (Yıllık) (%)	-12.69	-8.13	4.76
Özsermaye Büyüme (%)	-0.36	6.02	16.56
Özsermaye Karlılık Büyüme (Yıllık) (%)	-19.27	-12.50	6.97
Net Satış Büyüme (%)	13.24	21.18	20.04
Esas Faaliyet Karı Büyüme (%)	-30.16	-	-19.01
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık) (%)	-6.52	17.31	22.02
FAVÖK Büyüme (%)	-33.43	-65.66	-13.70
FAVÖK Büyüme (Yıllık) (%)	-33.43	-2.18	-13.70
Net Kar Büyüme (%)	-82.86	-	67.13
Net Kar Büyüme (Yıllık) (%)	-82.86	-5.14	67.13
Kısa Vadeli Borç Büyüme (%)	41.58	11.89	20.38
Toplam Borç Büyüme (%)	45.52	13.50	15.71

DEĞERLEME ANALİZİ

	Sektör Ort.	Son 3Y Ort.	10.03.2026	2025/12	2024/12	2023/12
Fiyat	-	7.74	9.29	8.70	8.70	5.82
Piyasa Değeri (Mn TL)	286.640	1.532	1.834	1.718	1.723	1.155
F/K	20.82	16.52	38.79	36.33	6.24	7.00
PD/DD	2.71	1.34	1.42	1.33	1.33	1.36
FD/FAVÖK	10.15	3.84	6.37	5.87	3.82	1.85
Net Kar (Mn TL)	47	162	47	47	275	165

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

ÖZET FİNANSALLAR

	2025/12	2024/12	Değ.	2025/09	Değ.
Bilanço (Mn TL)					
Dönen Varlıklar	1.338	1.201	11%	787	70%
Stoklar	0	0	-	0	-
Duran Varlıklar	874	719	22%	827	6%
Toplam Aktifler	2.212	1.920	15%	1.614	37%
Kısa Vadeli Borçlar	811	572	42%	358	127%
Uzun Vadeli Borçlar	70	33	115%	53	33%
Özsermaye	1.291	1.296	0%	1.183	9%
Net Borç	-353	-391	10%	-238	-48%
Yabancı Para Net Poz.	324	188	72%	138	134%

Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2024/12	Değ.	2025/09	Değ.
Net Satışlar	2.844	2.512	13%	1.877	52%
Brüt Kar	520	614	-15%	304	71%
Faaliyet Giderleri	358	383	-7%	309	16%
Esas Faaliyet Karı	161	231	-30%	-5	3.305%
FAVÖK	233	349	-33%	55	320%
Net Kar	47	276	-83%	-57	183%

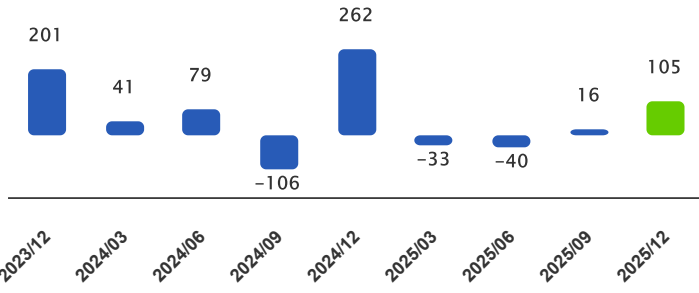
Finansal Oranlar	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03	2024/12
Cari Oran	1.65	2.20	2.08	2.00	2.10
İhracat Oranı	1.84	2.31	2.72	2.16	3.34
Aktif Karlılık (Yıllık)	2.29	12.85	4.79	11.19	14.98
Özsermaye Karlılık (Yıllık)	3.66	17.78	6.84	16.62	22.92
Favök Marjı (Yıllık)	8.17	8.57	9.64	11.07	13.91
Net Kar Marjı (Yıllık)	1.66	7.19	3.11	7.71	10.99
Toplam Borç / Özsermaye	68.19	34.68	39.26	46.50	46.69
Finansal Borç / Toplam Borç	1.43	2.17	2.54	2.02	2.47

Piyasa Çarpanları

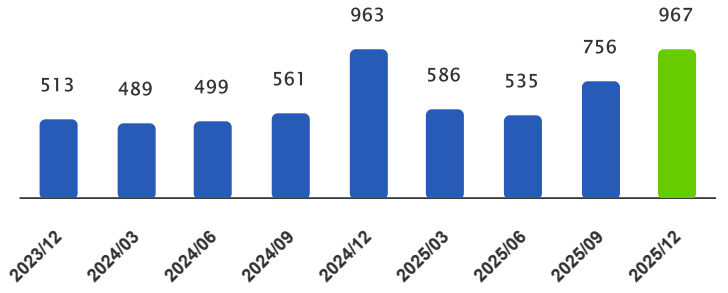
	2025/12	2024/12	Değ. (%)
Fiyat Kazanç	36.33	6.24	481.76
Sektörel Fiyat Kazanç	19.87	22.22	-10.55
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1.33	1.33	0.07
Sektörel PD/DD	2.68	2.29	17.18
Firma Değeri / FAVÖK	5.87	3.82	53.87
Sektörel Firma Değeri / FAVÖK	9.49	10.39	-8.66
Firma Değeri / Net Satışlar	0.48	0.53	-9.54
Sektörel Firma Değeri / Net Satışlar	2.20	3.03	-27.45

SEKTÖREL ANALİZİ

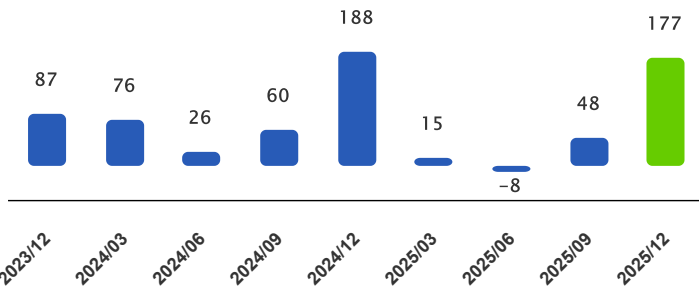
	DEĞERLEME ORANLARI						KARLILIK ORANLARI								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Piyasa Değeri (Mn USD)	PD / DD	F / K	FD/ FAVÖK	FD / Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	FAVÖK Marjı (%)	Net Kar Marjı (%)	Özser. Karlılık (%)	Aktif Karlılık (%)	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
KFEIN	1,835	42	1.42	38.79	6.37	0.52	18.27	8.17	1.66	3.66	2.29	233	177	47	105
ODINE	70,831	1,610	34.54	197.53	203.80	44.22	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MIATK	19,464	443	3.56	-	16.76	7.20	33.89	42.98	-26.47	-12.51	-9.50	1,185	288	-730	-373
LOGO	13,395	305	3.59	8.93	5.98	2.07	96.41	34.65	25.87	41.82	16.83	2,010	346	1,501	72
PATEK	12,108	275	2.85	10.39	-	2.80	3.03	-7.56	38.98	45.38	17.75	-226	-198	1,166	85
NETCD	17,865	406	6.55	20.58	15.45	12.41	91.18	80.33	61.82	36.25	33.23	1,128	366	868	362
ARDYZ	13,258	301	2.63	24.47	7.49	3.48	49.44	46.46	12.83	12.35	7.84	1,963	958	542	353
MANAS	5,860	133	9.54	-	122.81	12.63	32.22	10.29	-79.52	-49.43	-22.24	53	72	-411	-190
DOFRB	13,330	303	6.45	54.42	38.00	13.32	66.60	35.05	24.21	20.45	9.89	355	180	245	206
INDES	5,775	131	0.86	11.12	1.65	0.06	5.13	3.36	0.57	8.08	1.47	3,079	1,188	519	171
REEDR	6,061	138	0.78	-	-	2.95	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HTTBT	11,916	271	4.01	30.64	16.58	7.02	49.05	42.35	23.53	15.36	12.33	700	175	389	101
LINK	5,111	116	3.15	15.96	14.86	3.13	27.09	21.03	22.47	21.90	16.39	300	10	320	163
ATATP	14,175	322	3.22	6.90	3.43	2.42	85.46	70.73	36.28	63.01	40.53	4,004	746	2,054	341
BINBN	18,323	417	9.72	-	-	33.31	0.66	-35.79	-73.97	-19.19	-16.54	-194	-196	-400	-212
FONET	4,343	99	2.57	19.49	11.25	4.97	39.49	44.21	26.07	14.10	13.03	378	157	223	113
ESCOM	4,356	99	1.31	3.78	2.64	2.61	100.00	99.02	69.04	41.94	40.83	1,652	1,663	1,152	1,144
EDATA	5,823	132	6.55	-	67.27	2.31	11.42	3.43	-0.56	-1.52	-1.00	84	-35	-14	-15
PENTA	5,234	119	1.23	46.65	4.35	0.16	6.90	3.66	0.35	2.93	0.95	1,183	384	112	26
EMPAE	6,021	137	5.65	72.80	15.31	1.68	20.71	11.00	2.28	7.81	4.69	399	106	83	51
ARENA	2,488	57	1.11	-	7.96	0.16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SMART	1,243	28	2.91	-	11.52	6.65	70.43	57.78	-10.19	-4.63	-3.36	116	-21	-20	-49
AZTEK	4,510	103	2.10	66.84	6.59	0.69	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VBTYZ	2,523	57	2.77	14.41	5.87	1.18	31.12	20.07	7.21	18.26	7.01	487	317	175	152
INGRM	9,840	224	5.07	-	22.06	0.54	5.66	2.47	-0.53	-7.75	-1.01	670	287	-143	-59
DGATE	2,178	50	6.64	125.58	4.22	0.21	7.05	4.96	0.11	5.43	0.34	791	268	17	64
MTRKS	2,153	49	2.25	8.93	5.56	1.53	20.13	27.41	18.88	28.97	21.81	350	81	241	100
PKART	1,727	39	3.58	25.07	8.71	0.72	9.61	8.31	3.01	14.65	9.12	190	116	69	73
INTEK	2,392	54	7.87	202.34	11.38	6.16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OBASE	1,580	36	2.22	237.64	7.93	1.96	23.03	24.74	0.78	0.93	0.55	212	58	7	11
DESPC	923	21	2.28	-	1.49	0.08	7.19	5.56	-0.39	-10.02	-1.61	608	5	-43	-59
Bilişim ve Yazılım	286,640	6,514	2.71	20.82	10.15	2.19	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Net Kar Çeyreklik (Mn TL)

Şirket 4Ç25 döneminde 104.5 milyon TL net kar açıkladı.

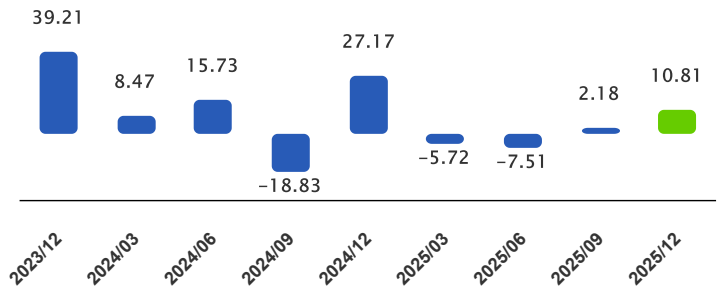
Net kar yıllık bazda %83 azalış göstererek 47.3 milyon TL oldu. Çeyreklik net kar ise %60 azalış göstererek 104.5 milyon TL oldu. Net kar marjı yıllık bazda %5.53 azalışla %1.66 seviyesinde gerçekleşti.

Satış Geliri Çeyreklik (Mn TL)

Satış gelirleri yıllık bazda %13.2 artış göstererek 2.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

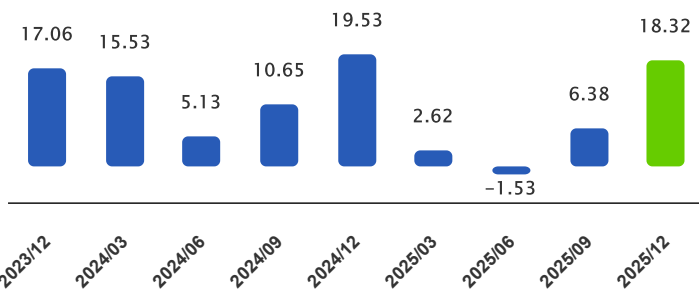
2025/12 döneminde satış gelirleri yıllık %13.2 artış göstererek 2.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %27.8 artış gösterdi. Brüt kar yıllık %15 azalışla 519.7 milyon TL oldu. Brüt kar marjı ise yıllık 170.3 puan azalışla %18.3 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK Çeyreklik (Mn TL)

Çeyreklik FAVÖK 177.1 milyon TL oldu.

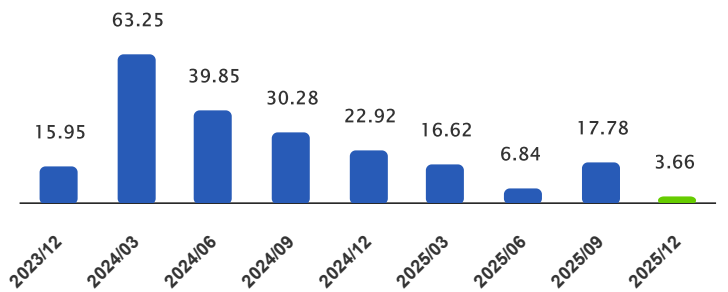
FAVÖK yıllık bazda %33.4 azalış göstererek 232.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Çeyreklik FAVÖK ise 5.8 puan azalış göstererek 177.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık 39.5 puan azalışla %8.2 düzeyinde gerçekleşti. Şirket bir önceki çeyrek ise çeyreklik bazda %6.4 FAVÖK marjı elde etmiştir.

Net Kar Marjı Çeyreklik (%)

Çeyreklik net kar marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

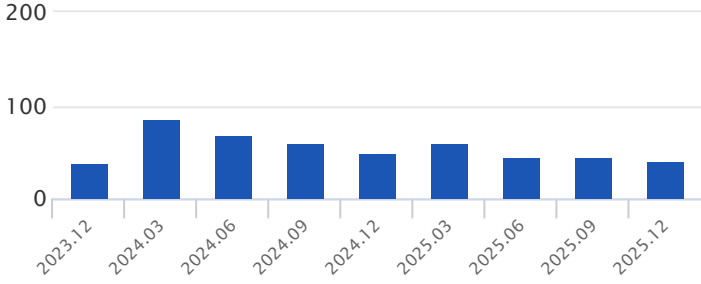
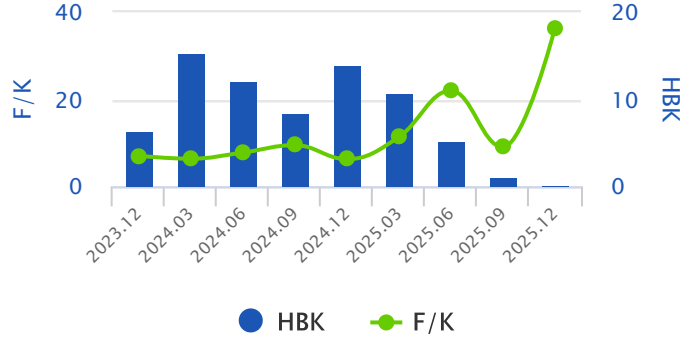
Önceki çeyrek %2.2 düzeyinde olan net kar marjı 863.4 puan yükselişle %10.8 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl aynı çeyrek ise %27.2 düzeyindeydi.

FAVÖK Marjı Çeyreklik (%)

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

Önceki çeyrek %6.4 düzeyinde olan FAVÖK marjı 1193.4 puan yükselişle %18.3 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl aynı çeyrek ise %19.5 düzeyindeydi.

Özsermaye Karlılığı (%)

Özsermaye son bir yıllık dönemde %0.4 düzeyinde azalış kaydetti.

2025/12 döneminde %0.4 azalış kaydetti. Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %3.7 seviyesindeydi. Aktif karlılığı ise %2.3 düzeyinde gerçekleşti.

USD Bazında Piyasa Değeri / KFEIN

Hisse Başına Kar Grafiği / KFEIN

Teknik Analiz
5 ve 21 Günlük Hareketli Ortalama

5 HO		21 HO		5 ve 21 HO Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
Değeri	Yön	Değeri	Yön		9 periyot önce	25.02.2026
9,06	YUKARI	9,31	AŞAĞI	SATIŞ		

En son 9 işlem günü önce 5 günlük hareketli ortalamamızın 21 günlük hareketli ortalamayı aşağı yönde keserek SATIŞ sinyali verdiği gözlemlendi. Bu aşamada 5 günlük hareketli ortalamamızın 21 günlük hareketli ortalamamızın altında hareket ettiği ve SATIŞ pozisyonunu koruduğu gözlenmektedir.

50, 100 ve 200 Günlük Hareketli Ortalama

50 HO		100 HO		200 HO		50 ve 200 HO		Son Sinyal Tarihi
Değeri	Yön	Değeri	Yön	Değeri	Yön	Sinyal		02.03.2026
9,33	AŞAĞI	9,39	AŞAĞI	9,64	AŞAĞI	-		

En son 6 işlem günü önce 50 günlük hareketli ortalamamızın 200 günlük hareketli ortalamayı aşağı yönde keserek SATIŞ sinyali verdiği gözlemlendi. Bu aşamada 50 günlük hareketli ortalamamızın 200 günlük hareketli ortalamamızın altında hareket ettiği ve SATIŞ pozisyonunu koruduğu gözlenmektedir.

RSI (14)

Değeri	Yön	Bölge	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
49,28	YUKARI	-	SATIŞ	10 periyot önce	24.02.2026

RSI'nın bu aşamada aşırı alım veya aşırı satım bölgesi dışında olduğu ve en son 10 periyot önce SATIŞ sinyali ürettiği gözlenmektedir. Bu aşamada göstergede aşağı yönlü gücün zayıflama eğiliminde olduğu gözlenmektedir ve bu durum bir süre sonra olası bir ALIŞ sinyali gözlenebileceğine işaret ediyor olabilir.

Momentum (9)

Değeri	Yön	Bölge	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
100,54	YUKARI	-	ALIŞ	Son Periyot	10.03.2026

Momentum'un bu aşamada aşırı alım veya aşırı satım bölgesi dışında olduğu ve son periyotunda ALIŞ sinyali ürettiği gözlenmektedir. Bu aşamada göstergede yukarı yönlü gücün korunma eğiliminde olduğu gözlenmektedir ve bu durum bir süre daha yukarı gücün korunabileceğine işaret ediyor olabilir.

Stochastic

Değeri	Yön	Bölge	Hareketli Ortalama	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
57,91	YUKARI	-	77,30	SATIŞ	Son Periyot	10.03.2026

Stochastic göstergesinin orta bölgede olduğu gözlenmektedir. Stochastic'in son periyodunda SATIŞ sinyali ürettiği gözlenmiştir. Bu aşamada Stochastic gösterge değerinin hareketli ortalamasının altında olduğundan dolayı SATIŞ pozisyonu korunmaktadır. Ancak göstergede SATIŞ pozisyonunun zayıflama eğiliminde olduğu ve yukarı yönlü güçlenme eğilimi içinde bulunduğu dikkat çekmektedir.

MACD

Değeri	Yön	Bölge	Hareketli Ortalama	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	
-0,15	YUKARI	0 Ref Altı	-0,08	SATIŞ	11 periyot önce	23.02.2026

MACD göstergesinin 0 referans çizgisi altında negatif bölgede olduğu dikkat çekmektedir. MACD'nin en son 11 periyot önce SATIŞ sinyali ürettiği gözlenmiştir. Bu aşamada MACD göstergesinin hareketli ortalamasının altında olduğundan dolayı SATIŞ pozisyonu korunmaktadır. Ancak göstergede SATIŞ pozisyonunun zayıflama eğiliminde olduğu ve yukarı yönlü güçlenme eğilimi içinde bulunduğu dikkat çekmektedir.

YILLIK GETİRİ

	YILLIK	AYLIK GETİRİ											
		OCAK	ŞUBAT	MART	NISAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK
2026	6.78%	7.13%	-3.33%	3.11%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2025	0.01%	22.52%	-15.01%	26.91%	0.00%	-21.37%	1.27%	12.51%	5.63%	-14.43%	8.81%	-10.17%	-4.40%
2024	49.41%	58.46%	88.24%	-19.26%	-7.38%	-7.43%	-4.14%	7.27%	-22.14%	6.89%	-9.88%	-9.03%	3.13%
2023	86.87%	-16.09%	-5.61%	-4.98%	-10.86%	-0.10%	5.82%	30.90%	45.63%	7.51%	15.38%	40.10%	-20.46%
2022	65.63%	-4.05%	-0.66%	5.35%	2.66%	-11.34%	35.10%	10.41%	-14.22%	-7.75%	30.86%	18.06%	-0.63%
5 Yıllık Ort.	41.74%	13.59%	12.73%	2.23%	-3.89%	-10.06%	9.51%	15.27%	3.73%	-1.94%	11.29%	9.74%	-5.59%
5 Yıllık Toplam	208.69%	67.97%	63.63%	11.13%	-15.58%	-40.24%	38.05%	61.09%	14.90%	-7.78%	45.17%	38.95%	-22.36%

BİST 100'e Göreceli Performans Analizi

Kafein Yazılım hissesinin 2026 yılı içinde seçimi yapılan analiz veri tarihi itibarı ile BİST 100 endeksine göreceli olarak toplam %8.7 değer kaybettiği görülmektedir. Hissenin bu yıl göreceli olarak Mart ayı içinde ise %7.3 değer kazandığı gözlenmektedir. Hissenin geçtiğimiz yıl aynı ay ise %26.9 değer kazandığı gözlenmiştir.

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.

FİBA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Adres : Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Astoria No: 127/A İç Kapı No: 33 - 34394 Şişli İSTANBUL

Web Adresi : www.fibayatirim.com.tr