

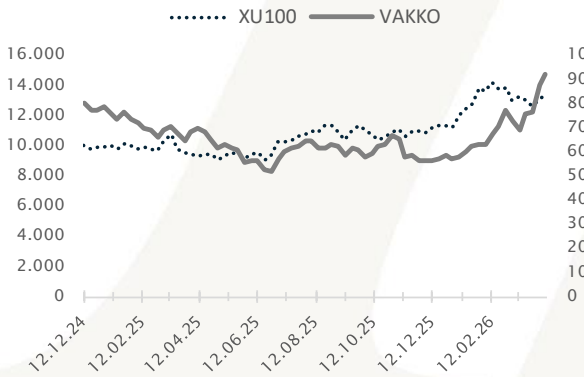
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	VAKKO:TI	VAKKO
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	Vakko Tekstil	
Hisse Sektör	Giyim Eşyası	
Rapor Tarihi	09.04.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	92,00	
Öneri	--	
Hedef Fiyat - TL	--	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	--	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	14.720
Firma Değeri - Milyon TL	14.773
Hacim - Milyon TL	67
Halka Açıklık - %	12,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	14.239	19.445	19.853
Brüt Kâr - Milyon TL	8.095	9.911	9.140
FAVÖK - Milyon TL	3.305	2.816	2.146
Net Kâr - Milyon TL	2.807	1.056	57

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	4.966	6.515	6.841
Brüt Kâr - Milyon TL	3.378	3.083	2.863
FAVÖK - Milyon TL	1.816	995	854
Net Kâr - Milyon TL	1.634	334	73

Çarpanlar	2023/12	2024/12	2025/12
F/K (x)	4,40	12,77	160,32
FD/FAVÖK (x)	3,86	4,77	4,28

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş

08.04.2026 tarihinde Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş 2025 yılı dördüncü çeyrek finansal sonuçlarına dair bir analist sunumunu gerçekleştirdi.

Karlılık tarafında yaşanan daralmanda brüt kar marjındaki gerileme, operasyonel gider artışı ve enflasyon muhasebesi etkisi belirleyici olmuştur. Brüt kar marjı %50,97 seviyesinden %46,04 seviyesine gerilerken, bu durum FAVÖK marjı üzerinde baskı yaratmıştır. Şirket yönetimi, koleksiyon kalitesinin artırılması ve ürün karmasının yukarı taşınması ile birlikte marj tarafında iyileşme hedeflemektedir.

Şirketin bilanço yapısına bakıldığında net nakit pozisyonu 2025 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 1,86 milyar TL seviyesinde bulunmaktadır. Bu görünüm, şirketin finansal esnekliğini koruduğuna işaret etmektedir. İşletme sermayesi tarafında ise stokların 2024 yılındaki 7,45 milyar TL seviyesinden 2025 yılında 6,49 milyar TL seviyesine gerilemesi, stok optimizasyonunun sağlandığını ve operasyonel verimliliğin arttığını göstermektedir.

Şirketin büyüme yapısında mağaza sayısından ziyade verimlilik ve ürün kompozisyonu ön plana çıkmaktadır. 2025 yılı itibarıyla 168 mağaza ve yaklaşık 67 bin metrekare satış alanı ile faaliyet gösteren şirket, sınırlı mağaza artışına rağmen satış büyümesini koruyarak metrekare verimliliğini artırmıştır. LFL büyümesi belirleyici olurken, metrekare başına satışlarda yaklaşık %11,4 bileşik artış kaydedilmiştir. Akmerkez ve İstinyePark mağazalarındaki yenileme yatırımları performansı desteklerken, Vakkorama Haliç Tersane öne çıkan yeni lokasyon olmuştur. Şirket, düşük verimli mağazaları kapatarak daha verimli bir mağaza yapısına yönelmektedir.

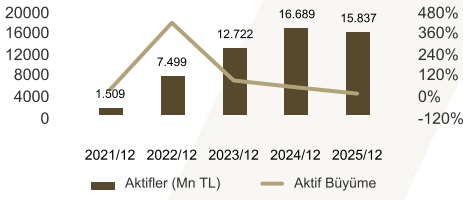
Analist toplantısında öne çıkan en önemli başlıklardan biri ürün ve koleksiyon yapısı olmuştur. Şirket yönetimi, büyümeyi yalnızca ürün sayısını artırarak değil, koleksiyon derinliği, ürün kalitesi, mağaza içi inovasyon ve ürün çeşitliliğinin doğru segmentasyonla sunulması üzerinden sağlamayı hedeflemektedir. Bu yaklaşım, değişen müşteri dinamiklerine uyum sağlama stratejisinin bir parçası olarak öne çıkmaktadır. Özellikle Gen Z müşteri kitlesinin lüks tüketime olan ilgisinin artması ve önümüzdeki dönemde lüks segment içindeki payının yükselmesi beklenirken, şirketin koleksiyonlarını bu kitleye hitap edecek şekilde çeşitlendirmesi büyümenin önemli bir ayağını oluşturmaktadır.

Turist harcamalarının toplam satışlar içindeki payı geçmiş dönemlerde %15 - %25 bandında dalgalanırken, son dönemde bu oran %10 seviyelerine gerilemiştir. Buna rağmen şirketin büyümesini sürdürebilmesi, yerli müşteri talebinin güçlü seyrettiğine işaret etmektedir. Önümüzdeki dönemde beklenen turist sayısındaki artış ile birlikte bu oranın yeniden yukarı yönlü hareket etmesi beklenmektedir.

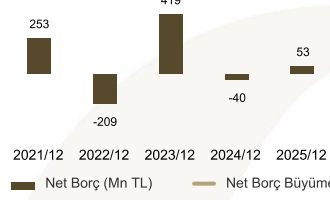
Şirket yönetimi, 2026 yılına ilişkin beklentilerini TL bazında satışlarda yaklaşık %30 büyüme ile 26 milyar TL ciro ve 3,75 milyar TL FAVÖK hedefi doğrultusunda ortaya koymaktadır. Bu kapsamda koleksiyon derinliğinin artırılması, ürün kalitesinin yukarı taşınması, mağaza içi inovasyonun geliştirilmesi ve müşteri deneyiminin iyileştirilmesi planlanmaktadır. Ayrıca Gen Z odaklı koleksiyon ve ürün çeşitliliğinin artırılması, yüksek marjlı ürün segmentlerine geçiş ve dijital satış kanallarında büyüme hedeflenmektedir. Mevcut mağazalarda verimlilik artışı ve mağaza optimizasyonunun sürdürülmesi öngörülürken, turist sayısındaki artışın satış kompozisyonuna katkı sağlaması beklenmektedir.

Aktifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	7.956	8.639	10.566	9.414	-11%	59%
Nakit ve Benzerleri	579	195	1.920	938	-51%	6%
Ticari Alacaklar	377	399	502	658	31%	4%
Stoklar	6.158	7.282	7.457	6.499	-13%	41%
Duran Varlıklar	5.566	5.744	6.123	6.423	5%	41%
Finansal Yatırımlar	4	4	6	9	59%	0%
Maddi Duran Varlıklar	3.246	3.478	3.689	3.825	4%	24%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	131	130	147	124	-15%	1%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	13.522	14.383	16.689	15.837	-5%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.280	3.528	4.311	3.947	-8%	25%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	362	406	493	0	-	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	634	591	653	767	17%	5%
Ticari Borçlar	1.557	1.944	2.098	2.000	-5%	13%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.690	1.665	2.012	2.123	6%	13%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.026	938	1.002	1.198	20%	8%
Toplam Yükümlülükler	4.969	5.193	6.323	6.071	-4%	38%
Toplam Özkaynaklar	8.553	9.190	10.366	9.766	-6%	62%
Ödenmiş Sermaye	160	160	160	160	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	3.443	3.711	3.600	3.882	8%	25%
Net Dönem Karı veya Zararı	-15	-16	1.056	57	-95%	0%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	13.522	14.383	16.689	15.837	-5%	100%

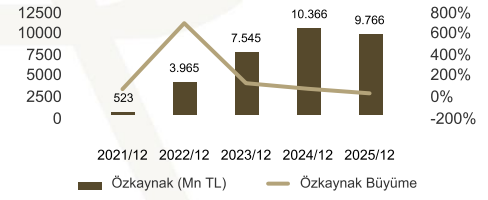
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

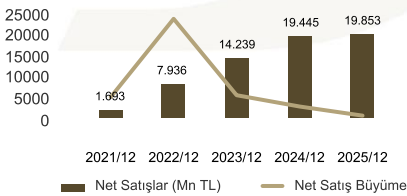


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

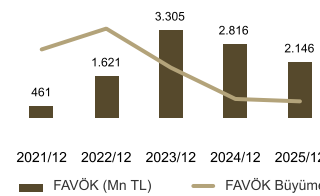


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Net Satışlar	8.065	13.012	19.445	19.853	2%	100%
Satışların Maliyeti	4.352	6.735	9.534	10.712	12%	54%
Brüt Kar (Zarar)	3.713	6.277	9.911	9.140	-8%	46%
Faaliyet Giderleri	4.002	6.320	8.773	8.864	1%	45%
Genel Yönetim Giderleri	527	777	1.123	1.022	-9%	5%
Pazarlama Giderleri	3.475	5.542	7.649	7.842	3%	40%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	-289	-43	1.138	276	-76%	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	195	285	380	386	2%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	37	39	78	64	-18%	0%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	-130	203	1.441	598	-58%	3%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	537	1.292	2.816	2.146	-24%	11%
Finansman Gelirleri	270	316	500	320	-36%	2%
Finansman Giderleri	551	876	1.406	1.239	-12%	6%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	-47	42	1.699	394	-77%	2%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	-15	-16	1.056	57	-95%	0%

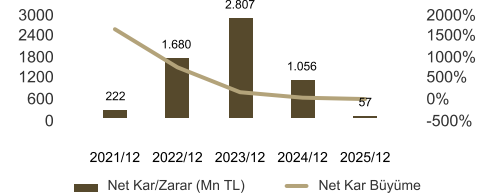
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

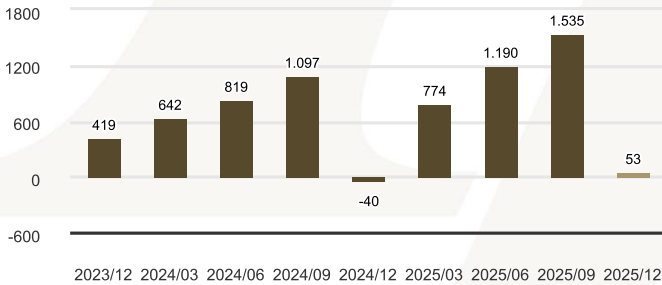


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

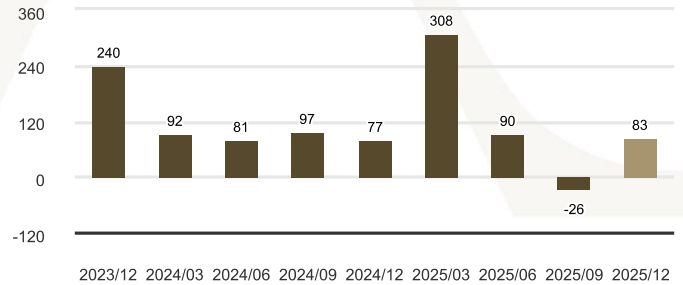


Finansal Oranlar	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Nakit Oran	25,4	11,3	50,7	48,4
Cari Oran	2,4	2,4	2,5	2,4
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	234,0	245,1	223,3	224,5
Alacak Devir Süresi (Gün)	7,3	7,8	5,8	8,4
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	54,0	61,5	76,0	69,8
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	187,2	191,4	153,1	163,0
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	58,8	60,1	63,3	59,4
Duran Varlıklar / Aktifler	41,2	39,9	36,7	40,6
Toplam Borç / Aktifler	36,7	36,1	37,9	38,3
Toplam Borç / Özsermaye	58,1	56,5	61,0	62,2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	90,1	-26,2	76,8	82,8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	4,5	-1,1	2,7	3,9
Net Borç (Milyon TL)	1.190,3	1.534,6	-39,8	53,0
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,6	0,7	0,0	0,0
İhracat Oranı (%)	-	-	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	-0,1	-0,1	7,2	0,4
Aktif Karlılığı (Yıllık)	3,1	2,5	7,2	0,4
Özsermaye Karlılığı	-0,2	-0,2	11,8	0,6
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	5,0	3,9	11,8	0,6
Esas Faaliyet Kar Marjı	-3,6	-0,3	5,9	1,4
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	1,4	2,5	5,9	1,4
FAVÖK Marjı	6,7	9,9	14,5	10,8
FAVÖK Marjı (Yıllık)	10,5	11,7	14,5	10,8
Net Kar Marjı	-0,2	-0,1	5,4	0,3
Net Kar Marjı (Yıllık)	2,0	1,6	5,4	0,3

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Değerleme Oranları							Karlılık Oranları							
	Piyyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
VAKKO	14.720,00	61,04	1,51	258,31	6,88	0,74	1%	11%	0%	1%	0%	2.146	854	57	73
RODRG	564,82	2,46	8,12	136,69	54,95	6,38	0%	12%	5%	6%	3%	10	8	4	0
DAGI	2.332,00	4,18	1,40	-	7,22	1,14	-3%	16%	-6%	-11%	-5%	505	162	-197	15
RUBNS	3.510,74	48,26	0,89	-	10,88	1,93	12%	18%	-7%	-4%	-3%	379	133	-153	45
KOTON	12.436,45	8,07	1,86	-	3,22	0,61	7%	19%	-3%	-13%	-4%	6.274	1.767	-964	-888
EBEBK	10.312,00	28,54	2,26	185,81	3,01	0,38	9%	13%	0%	1%	0%	3.540	1.108	55	15
SUWEN	5.056,80	2,94	3,07	45,52	5,83	1,14	9%	20%	2%	7%	3%	1.166	323	111	3
SUNTK	16.098,43	15,19	2,28	23,22	9,00	1,21	10%	14%	5%	10%	6%	1.761	422	693	206
MAVI	33.973,33	17,53	2,45	14,81	3,38	0,63	11%	19%	5%	17%	9%	8.841	2.335	2.294	87
Giyim Eşyası Ort.		1,72	21,07	9,72	1,01		6%	10%	5%	9%	2%	-	-	-	-
XU100		1,43	15,84	8,97	1,17		5,8%	10,1%	5,0%	9,9%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülâlibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.