

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KAREL
Mevcut Fiyat (TL)	9.30
Hedef Fiyat (TL)	15.00
Getiri Potansiyeli (%)	61.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	7.51 11.09
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	70
Sermaye (mln TL)	806
Pazar	Yıldız Pazar

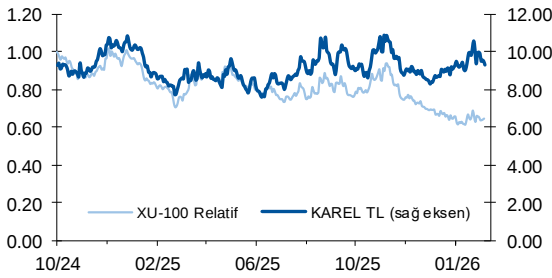
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	7,495
Hedeflenen Piyasa Değeri	12,088
Net Borç	5,487
Firma Değeri	12,982

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	6%	14%	11%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	-13%	-18%	-7%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 02 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	17,874	18,097	18,002	20,469
FAVÖK	1,927	-151	1,246	2,061
Net kar	444	-1,997	-1,512	83

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	5,672	---	---
FAVÖK	435	---	---
FAVÖK marjı	7.7%	---	---
Net kar	3	---	---
Net kar marjı	0.0%	---	---

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Karel Elektronik (KAREL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Karel Elektronik, 4Ç25 döneminde 5.672 milyon TL satış geliri, 435 milyon TL FAVÖK ve 3 milyon TL net kar açıkladı. Böylelikle 2025 yılında 18.002 milyon TL satış geliri, 1.246 milyon TL FAVÖK ve 1.512 milyon TL net zarar elde etmiş oldu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelirinde reel büyüme, operasyonel karlılıkta toparlanma, azalan net borç pozisyonuna ek olarak net kara geçiş.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x --

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Hatırlayacak olursak, 1Ç25 döneminde finansallar görece zayıf seyrini sürdürmüştü olsa da en zorlu dönemin geride kaldığına yönelik sinyaller alınmış, 2Ç25 ve 3Ç25 sonuçlarının bu görünümü destekleyerek toparlanmanın başladığını teyit etmiş ve biz de bu yönde finansal değerlendirmelerde bulunmuştuk. 4Ç25 döneminde ise bu iyileşme trendinin güçlenerek devam ettiğini görüyoruz. Net borç/FAVÖK rasyosunun daha makul seviyelere yaklaşması ve operasyonel sonuçların süregelen iyileşmesi sonucunda, açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde olumlu seyir yaratmasını bekleriz.

- Karel Elektronik, 4Ç25'te yıllık bazda %12 artışla 5.672 milyon TL satış geliri kaydetti. Böylelikle 2025'te satış geliri %1 azalışla 18.002 milyon TL olarak yılı tamamladı.

- Şirket'in 4Ç24 döneminde negatif olan brüt kar rakamı 4Ç25 döneminde 869 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Esas faaliyet karı bu dönemde 212 milyon TL ile pozitif bölgede yer aldı. FAVÖK, 435 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %7,7 oldu. 2025'te ise brüt kar %140 artışla 1.964 milyon TL olurken, brüt kar marjı 6,4 puan artışla %10,9 seviyesinde gerçekleşti. 204 yılında -151 milyon TL olan FAVÖK, 2025'te 1.246 milyon TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı ise 7,8 artışla %6,9 seviyesinde gerçekleşti.

- Şirket, 4Ç25'te 448 milyon TL net finansman gideri (4Ç24: 635 milyon TL net finansman gideri) kaydetti.

- Şirket, bu dönemde 3 milyon TL net kar açıkladı. Operasyonel karlılıkta toparlanma ve düşüş gösteren finansman gideri paralelinde Şirket net kar açıkladı.

- **4Ç25 dönemi itibariyle Şirket'in 5.487 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (3Ç25: 5.983 milyon TL net borç pozisyonu).**
- **Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda, Karel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 15,00 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Hisse, yıl başlangıcından bu yana endeksin %7 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,4x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. **2026 tahminlerimize göre ise 6,6x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	5,672	4,251	5,019	33%	13%	18,002	18,097	-1%
Brüt kar (mio TL)	869	473	-95	84%	a.d.	1,964	817	140%
Brüt kar marjı	15.3%	11.1%	-1.9%	4.2 puan	17.2 puan	10.9%	4.5%	6.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	657	406	567	62%	16%	1,963	1,883	4%
Faaliyet giderleri/satışlar	11.6%	9.6%	11.3%	2 puan	0.3 puan	10.9%	10.4%	0.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	212	67	-662	217%	a.d.	1	-1,067	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	3.7%	1.6%	-13.2%	2.2 puan	16.9 puan	0.0%	-5.9%	5.9 puan
FAVÖK (mio TL)	435	405	-373	8%	a.d.	1,246	-151	a.d.
FAVÖK marjı	7.7%	9.5%	-7.4%	-1.8 puan	15.1 puan	6.9%	-0.8%	7.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-28	-95	-35	-70%	-19%	-67	-83	-19%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-448	-603	-635	-26%	-29%	-2,314	-1,853	25%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	329	133	292	148%	13%	1,004	952	5%
Vergi öncesi kar (mio TL)	65	-498	-1,040	a.d.	a.d.	-1,376	-2,050	-33%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-69	-6	135	1058%	a.d.	-52	101	a.d.
Net kar (mio TL)	3	-545	-873	a.d.	a.d.	-1,512	-1,997	-24%
Net kar marjı	0.0%	-12.8%	-17.4%	12.9 puan	17.4 puan	-8.4%	-11.0%	2.6 puan
Net borç* (mio TL)	5,487	5,983	6,406	-8%	-14%	5,487	6,406	-14%
Net borç/FAVÖK	4.4	13.7	-42.5	-9.3	46.9	4.4	-42.5	46.9
Net borç/özsermaye	3.0	3.2	2.3	-0.2	0.7	3.0	2.3	0.7
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-119.2%	-178.0%	-80.8%	58.8 puan	-38.4 puan	-119.2%	-80.8%	-38.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-9.9%	-16.2%	-13.3%	6.3 puan	3.4 puan	-9.9%	-13.3%	3.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	9,418	8,901	9,396	6%	0%	9,418	9,396	0%
Duran varlıklar (mio TL)	5,850	5,877	5,666	0%	3%	5,850	5,666	3%
Özkaynaklar (mio TL)	1,807	1,872	2,745	-3%	-34%	1,807	2,745	-34%
Stoklar (mio TL)	3,178	2,881	3,234	10%	-2%	3,178	3,234	-2%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
KAREL	3 Mart	-2.0%	-2.1%	-6.7%	-0.6%	1.3%	1.8%

Bilanço

Şirket	KAREL ELEKTRONİK		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	03.03.2026	03.03.2026	04.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	9,418	9,396	7,821
Nakit ve Nakit Benzerleri	883	374	907
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	4,398	4,642	2,533
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	79	182	88
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,178	3,234	3,233
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	879	964	1,060
(Ara Toplam)	9,418	9,396	7,821
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	5,850	5,666	3,847
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	36	62	63
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	565	844	669
Maddi Duran Varlıklar	2,874	2,293	1,530
Şerefiye	152	207	205
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,202	2,153	1,352
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3	0	0
Diğer Duran Varlıklar	18	106	29
TOPLAM VARLIKLAR	15,268	15,062	11,668
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,801	11,045	7,186
Finansal Borçlar	5,916	6,071	4,458
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	563
Ticari Borçlar	4,345	3,382	1,055
Diğer Borçlar	39	264	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	73.05	39.39	276.91
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	405	308	91
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	26	0	48
Borç Karşılıkları	348	297	224
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	649	683	459
(Ara Toplam)	11,801	11,045	7,186
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,660	1,272	823
Finansal Borçlar	453	710	226
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	660	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	2
Uzun vadeli karşılıklar	547	531	360
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	30	235
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	1,807	2,745	3,659
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,269	2,473	3,434
Ödenmiş Sermaye	806	806	403
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	36.82	36.82	7.13
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	209	209	160
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-95	1,706	836
Dönem Net Kar/Zararı	-1,512	-1,997	339
Yabancı Para Çevrim Farkları	-419	-536	-247
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,243	2,248	1,936
Azınlık Payları	538	272	225
TOPLAM KAYNAKLAR	15,268	15,062	11,668

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KAREL ELEKTRONİK			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	03.03.2026	03.03.2026	03.03.2026	03.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	18,097	18,002	5,019	5,672
Satışların Maliyeti (-)	-17,281	-16,038	-5,114	-4,803
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	817	1,964	-95	869
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	817	1,964	-95	869
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,087	-923	-387	-255
Genel Yönetim Giderleri (-)	-621	-674	-145	-206
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-175	-365	-35	-196
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,087	1,633	1,255	-66
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,180	-1,742	-1,299	12
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-1,160	-108	-706	158
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	10	42	8	26
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	39	48	36	6
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-29	-6	-28	20
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-1,149	-66	-697	184
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	241	640	82	209
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,093	-2,953	-717	-328
Parasal Kazanç / (Kayıp)	952	1,004	292	329
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-2,050	-1,376	-1,040	65
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	101	-52	135	-69
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-39	-78	30	-28
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	140	26	105	-41
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-1,949	-1,427	-905	-4
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-1,949	-1,427	-905	-4
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-1,997	-1,512	-873	3
Azınlık Payları	48	85	-32	-7
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-2.48	-1.88	-1.80	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-2.48	-1.88	-1.80	0.00
Hisse Başına Kazanç	-2.48	-1.88	-1.80	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-2.48	-1.88	-1.80	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.