

ŞİRKET KÜNYESİ

Şirket Adı	Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş.
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Sermaye Grubu	-
Kuruluş Tarihi	15/04/1987
Kayıtlı Sermaye	150,000,000
Ödenmiş Sermaye	37,600,000
Personel Sayısı	600
Genel Müdür	SALTUK ERDEMLİ
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu BİST Endeksleri	XUTUM, XUSIN, XMESY, XTUMY, XSANK, XBANA, XU500, XSINS
Halka Arz Tarihi	26/01/2023
Halka Açıklık Oranı	30%
Halka Açık Piyasa Değeri	1,265,616,000
Aylık	1.02
Beta	3 Aylık 0.68
Yıllık	0.92

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Pay
BÜLBÜLOĞLU HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	15,975,000	42.5%
ÖNDER BÜLBÜLOĞLU	9,000,000	23.9%
Diğer	12,625,000	33.6%

KARLILIK

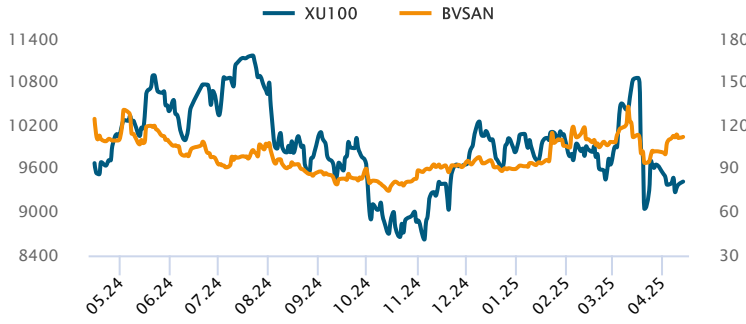
Son 5 yıl	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12
Net K/Z (Yıllık) (Mn TL)	7	29	64	356	380
Hisse Başına Kar (TL) (Yıllık)	0.18	0.77	1.68	9.46	10.11
Hisse Başına Kar (USD) (Yıllık)	0.03	0.09	0.10	0.29	0.31
Aktif Karlılığı (Yıllık)	2.3%	6.1%	6.5%	12.0%	10.9%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	18.8%	58.0%	32.1%	34.5%	22.7%

BÜYÜME ANALİZİ

Son 5 Dönem	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12
Aktif Büyüme	56%	71%	46%	54%	-8%
Özsermaye Büyüme	170%	116%	134%	143%	23%
Net Satış Büyüme	55%	23%	9%	12%	-10%
Net Satış Büyüme (Çeyrek)	-6%	23%	-7%	15%	-39%
Net Satış Büyüme (Yıllık)	55%	38%	25%	4%	-10%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	100%	116%	166%	175%	-31%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Çeyrek)	94%	45%	41%	90%	-52%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Yıllık)	100%	97%	113%	130%	-31%
Faaliyet Gider Büyüme (Çeyrek)	29%	5%	23%	10%	6%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	131%	266%	204%	143%	10%
FAVÖK Büyüme	98%	85%	112%	139%	-25%
FAVÖK Büyüme (Çeyrek)	103%	85%	700%	162%	-60%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	98%	89%	100%	114%	-25%
Net K/Z Büyüme	458%	-70%	-12%	59%	7%
Net K/Z Büyüme (Çeyrek)	1,129%	-70%	2,097%	-	-11%
Net K/Z (Yıllık)	458%	108%	131%	265%	7%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	22%	40%	41%	61%	-19%
Toplam Borç Büyüme	17%	43%	8%	8%	-34%

FİNANSAL BİLGİLER

Son 5 Dönem	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12
Dönen Varlıklar	2,062	1,503	1,618	1,508	1,475
Duran Varlıklar	1,563	1,365	1,506	1,654	1,850
Toplam Aktifler	3,624	2,869	3,123	3,163	3,325
Özsermaye	1,503	1,232	1,387	1,563	1,852
Net Borç	-261	-145	-50	191	39
Net Yabancı Para Pozisyonu	-366	-500	-278	-150	121
Net Satışlar	3,063	507	922	1,919	2,742
Esas Faaliyet Karı	483	59	64	180	333
FAVÖK	530	71	89	218	395
Ana Ortaklık Net K/Z	356	28	92	144	380



HİSSE PERFORMANSI (%)

Değişim (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık	İlk İşlem
BVSAN	0.72	0.63	0.18	24.87	-6.39	232.15
XU100'e göre	0.26	0.45	15.24	30.27	-2.52	73.77

EN DÜŞÜK EN YÜKSEK FİYAT SEVİYELERİ

Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık
108.90	115.90	90.20	115.90
89.60	140.40	74.64	142.55

PİYASA DEĞERİ

Değişim (%)	14.04.2025	2024/12	2023/12	2022/12
PD (Mn TL)	4,219	3,378	2,953	-
Halka Açık PD (Mn TL)	1,266	1,014	886	-
PD (Mn USD)	111	96	100	-
Halka Açık PD (Mn USD)	33	29	30	-

DEĞERLEME ORANLARI

Sektör Ort.	14.04.2025	2024/12	2023/12	2022/12
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1.57	2.28	1.82	1.96
Fiyat Kazanç	18.06	11.10	8.89	8.30
Firma Değeri / FAVÖK	9.11	10.77	8.64	5.08
Firma Değeri / Net satış	1.15	1.55	1.25	0.88

BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %6.8 yükseldi.

Şirketin net kârı yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %350.0 yükselişle geçen yılın aynı dönemine göre %6.8 yükselişle 379.99 milyon TL olarak gerçekleşti.

Net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %10.5 düştü

Şirketin net satışları yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %17.4 düşerken, geçen yılın aynı dönemine göre %10.5 düşüşle 2.74 milyar TL olarak gerçekleşti.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

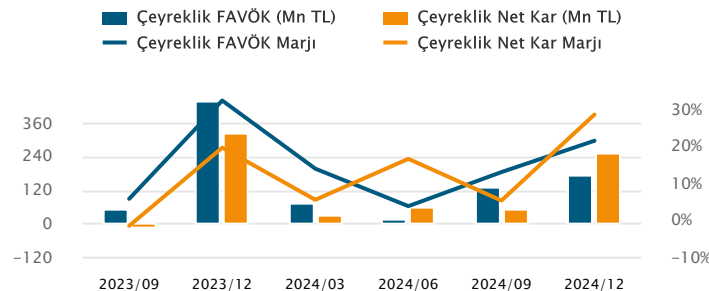
Geçtiğimiz çeyrek %13.0 düzeyinde olan FAVÖK marjının 8.5 puan yükselişle %21.5 düzeyinde gerçekleştiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik FAVÖK 177.24 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2024/12 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %59.58 düşüşle 177.24 milyon TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %14.42 seviyesine düştü. Brüt kar marjı ise %21.07 seviyesine geriledi.

Şirketin özsermayesi son bir yıllık dönemde %23.2 büyüdü.

Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %22.65 aktif karlılığı %10.94 düzeyinde gerçekleşti.



Aktifler (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	430	837	2,062	1,475	-28%	44%
Nakit ve Benzerleri	131	104	243	135	-44%	4%
Ticari Alacaklar	195	319	675	516	-23%	16%
Stoklar	83	296	753	522	-31%	16%
Duran Varlıklar	170	512	1,563	1,850	18%	56%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	159	430	1,459	1,518	4%	46%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	21	30	77	162%	2%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	600	1,350	3,624	3,325	-8%	100%
Pasifler (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	415	750	1,513	1,231	-19%	37%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	77	13	93	257	176%	8%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	12	3	43	12	-72%	0%
Ticari Borçlar	157	299	605	327	-46%	10%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	114	230	485	97	-80%	3%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4	1	18	0	-99%	0%
Toplam Yükümlülükler	529	981	1,998	1,328	-34%	40%
Toplam Özkaynaklar	62	332	1,503	1,852	23%	56%
Ödenmiş Sermaye	30	30	38	38	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	-7	22	153	479	213%	14%
Net Dönem Karı veya Zararı	29	67	418	402	-4%	12%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	600	1,350	3,624	3,325	-8%	100%
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Net Satışlar	505	1,080	3,063	2,742	-10%	100%
Satışların Maliyeti (-)	429	911	2,356	2,164	-8%	79%
Brüt Kar (Zarar)	76	169	706	578	-18%	21%
Faaliyet Giderleri (-)	25	49	223	245	10%	9%
Genel Yönetim Giderleri	20	38	185	199	8%	7%
Pazarlama Giderleri	5	12	39	46	19%	2%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	51	119	483	333	-31%	12%
Faaliyet Karı veya Zararı	23	70	246	292	19%	11%
Finansman Gelirleri	47	43	176	49	-72%	2%
Finasman Giderleri (-)	41	37	166	128	-23%	5%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	27	75	455	268	-41%	10%
Dönem Karı veya Zararı	29	63	356	380	7%	14%
Finansal Oranlar	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12		
Likidite Oranları						
Nakit Oran	31.5	13.9	27.4	18.7		
Cari Oran	1.0	1.1	1.4	1.2		
Faaliyet Oranları						
Stok Devir Hızı (Yıllık)	5.2	2.5	3.5	3.6		
Alacak Devir Hızı (Yıllık)	2.6	3.9	8.5	6.4		
Aktif Devir Hızı (Yıllık)	1.1	1.1	1.0	0.8		
Finansal Yapı Oranları						
Dönen Varlıklar / Aktifler	71.6%	62.0%	56.9%	44.4%		
Duran Varlıklar / Aktifler	28.4%	38.0%	43.1%	55.6%		
Toplam Borç / Aktifler	88.2%	72.7%	55.1%	39.9%		
Toplam Borç / Özsermaye	849.5%	295.2%	132.9%	71.7%		
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	42.26	-178.06	-366.02	121.08		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	73.1%	-140.3%	-69.1%	30.6%		
Net Borç (Mn TL)	-37.3	-87.8	-260.7	38.6		
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-0.6%	-0.7%	-0.5%	0.1%		
İhracat Oranı	13.7%	11.3%	18.0%	39.6%		
Karlılık Oranları						
Aktif Karlılığı	6.1%	6.5%	12.0%	10.9%		
Aktif Karlılığı (Yıllık)	6.1%	6.5%	12.0%	10.9%		
Özsermaye Karlılığı	58.0%	32.1%	34.5%	22.7%		
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	58.0%	32.1%	34.5%	22.7%		
Esas Faaliyet Kar Marjı	10.2%	11.1%	15.8%	12.1%		
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	10.2%	11.1%	15.8%	12.1%		
FAVÖK Marjı	11.4%	11.8%	17.3%	14.4%		
FAVÖK Marjı (Yıllık)	11.4%	11.8%	17.3%	14.4%		
Net Kar Marjı	5.8%	5.9%	11.6%	13.9%		
Net Kar Marjı (Yıllık)	5.8%	5.9%	11.6%	13.9%		

Destek ve Direnç		Kapanış	Hareketli Ortalamalar (HO)				Değişim	Kapanış Seviyesi	Değişim		Göreceli Değişim		
Direnç 3	117.17	112.20	Seviye	Yönü	Sinyal	Kapanış HO'nun		TL	TL	USD	XU100	XU030	
Direnç 2	115.73	5 HO	111.48	YUKARI	-	0.6%	üstünde	Günlük	112.20	0.7%	0.6%	0.3%	0.4%
Direnç 1	113.97	10 HO	109.68	YUKARI	-	2.3%	üstünde	Son 5 Gün	111.90	0.3%	0.3%	-1.3%	-1.1%
PİVOT	112.53	20 HO	108.73	YUKARI	-	3.2%	üstünde	Son 10 Gün	108.00	3.9%	3.8%	3.4%	3.6%
Destek 1	110.77	50 HO	107.53	YUKARI	-	4.3%	üstünde	Son 1 Ay	112.00	0.2%	-3.4%	15.2%	18.3%
Destek 2	109.33	100 HO	104.05	YUKARI	-	7.8%	üstünde	Yılbaşı	89.85	24.9%	16.0%	30.3%	31.0%
Destek 3	107.57	200 HO	102.62	YUKARI	-	9.3%	üstünde	Son Bir Yıl	119.87	-6.4%	-21.0%	-2.5%	-3.2%

TEKNİK GÖSTERGELER

Teknik Gösterge	Değer	Yön	Sinyal	Yorum
RSI (14)	54.79	YUKARI		RSI orta bölgede ve yönü YUKARI.
MOM (9)	109.78	YUKARI		Momentum 0 referans çizgisi üzerinde ve yönü YUKARI.
MACD (26,12)	0.63	YUKARI		MACD 0 referans çizgisi üzerinde ve yönü YUKARI.
Triger (9)	-0.57			

İŞLEM HACMİ

Son Gün Hacim	79.8 Mn TL	Son Gün Hacim Ortalamasının
Ortalama İşlem Hacmi		
Son 5 Gün	81.2 Mn TL	% 2 altında
Son 10 Gün	117.8 Mn TL	% 32 altında
Son 1 ay	118.5 Mn TL	% 33 altında
Yılbaşı	152.8 Mn TL	% 48 altında
Son Bir Yıl	96.6 Mn TL	% 17 altında

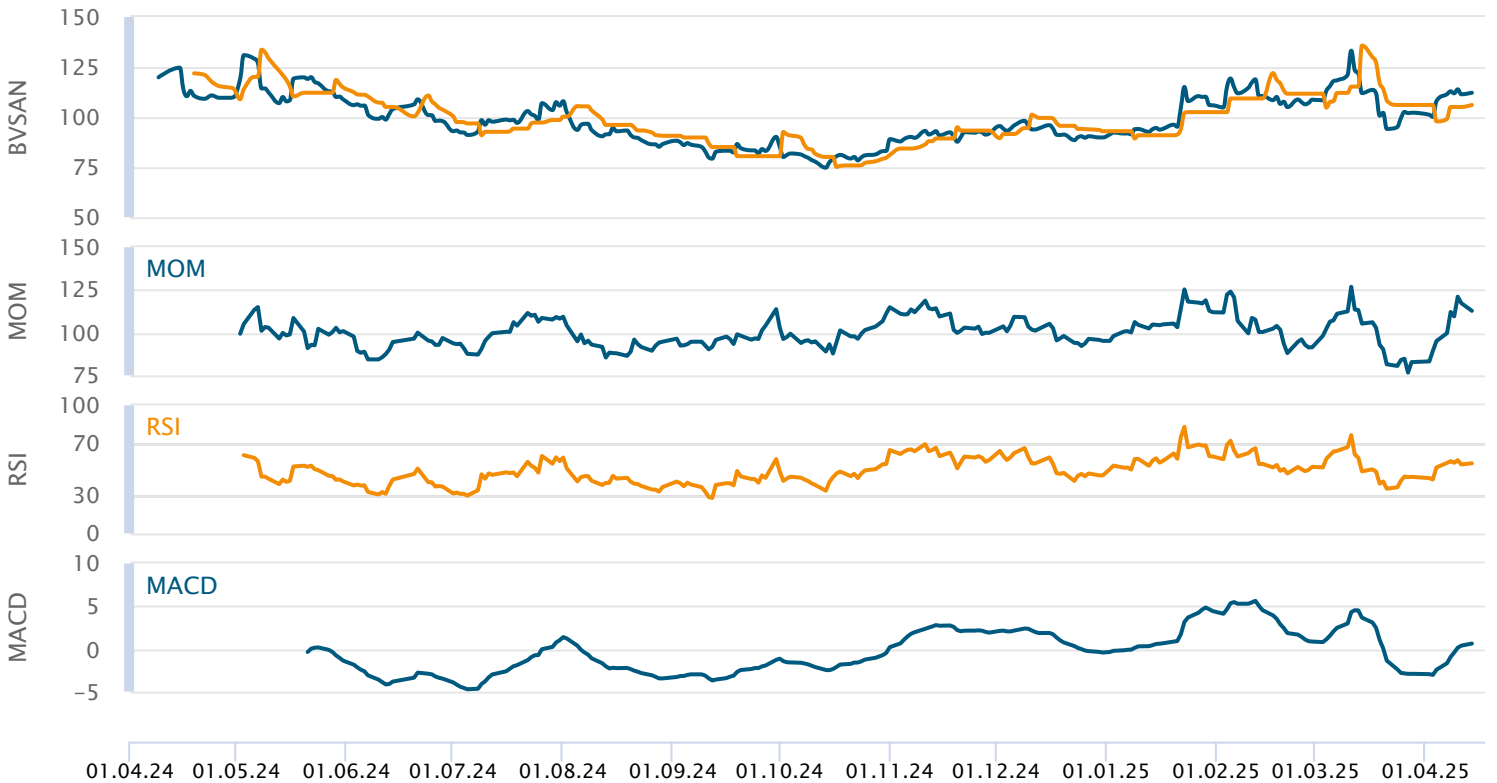
TREND

Süper Trend	106.07	YUKARI	-	106.07 trend değişim seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır.
-------------	--------	--------	---	--

TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 111.80 seviyesinden başlayan BVSAN gün içinde en düşük 111.10, en yüksek 114.30 seviyesinden işlem görürken günü %0.72 yükselişle 112.20 seviyesinden tamamladı. Hissede pivot seviyesi 112.53 seviyelerinde, birinci destek 110.77, birinci direnç ise 113.97 seviyesinden geçmekte olup öncelikle bu seviyelerin yakından gözlenmesini önermekteyiz. Hissede bu aşamada trendin yönünü YUKARI olarak değerlendirmekteyiz. 106.07 trend değişim seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır. Olası bir trend değişikliği içinse 106.07 trend değişim seviyesi yakından gözlenmeli. Hissenin 50 günlük hareketli ortalaması 107.53, 100 günlük hareketli ortalaması ise 104.05 seviyesinden geçmektedir. Son gün işlem hacmi 79.76 milyon TL düzeyinde olup 5 günlük ortalama işlem hacminin % 1.72 altında gerçekleşmiştir.

— BVSAN — Trend Değişim Seviyesi



SEKTÖREL ANALİZİ

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları								
	PD (Mn TL)	Defter Değeri	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net 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)
BVSAN	4,219	49.25	2.28	11.10	10.77	1.55	12%	14%	14%	23%	11%	395	177	380	236
SILVR	757	31.45	0.54	16.22	5.90	0.44	2%	7%	2%	5%	2%	145	35	47	-72
ARZUM	1,008	0.95	3.55	-	4.87	0.48	8%	10%	-7%	-83%	-12%	549	159	-400	-93
IHEVA	754	4.37	0.49	13.17	2.95	0.27	6%	9%	2%	4%	3%	261	100	57	97
KLMSN	1,883	43.90	0.54	-	57.82	0.74	-2%	1%	-5%	-8%	-3%	73	-20	-260	-107
HKTM	1,260	5.46	2.20	-	19.25	2.26	1%	12%	-19%	-21%	-8%	79	33	-126	-52
MAKIM	1,893	7.63	2.21	34.19	10.92	1.83	15%	17%	5%	7%	5%	176	12	55	-47
MEKAG	3,011	18.20	2.65	-	50.85	1.38	0%	3%	-4%	-7%	-4%	56	-41	-87	13
SNICA	2,382	4.46	0.89	-	7.08	1.18	10%	17%	-23%	-19%	-12%	420	88	-576	-845
IMASM	2,368	2.54	1.01	8.67	6.19	1.15	17%	19%	13%	15%	9%	400	159	273	101
ALCAR	12,593	237.95	4.90	30.50	-	2.12	-7%	-5%	6%	17%	8%	-332	-190	413	679
HATSN	8,878	20.63	1.94	13.96	13.65	2.27	11%	17%	17%	15%	9%	631	132	636	42
SAFKR	2,832	21.73	3.70	46.83	12.88	2.16	16%	17%	5%	8%	5%	220	53	60	19
OZATD	9,411	47.85	2.76	41.76	21.51	5.40	14%	25%	13%	8%	5%	441	-36	225	-3
FORMT	3,100	2.13	2.71	-	67.15	5.22	-2%	8%	-23%	-12%	-8%	52	29	-152	-23
VESBE	20,976	21.15	0.62	78.91	5.47	0.42	4%	8%	0%	1%	0%	5,784	1,309	266	-45
VESTL	15,867	133.35	0.35	-	8.82	0.53	2%	6%	-8%	-23%	-6%	8,598	-513	-11,021	-6,710
ARCLK	88,385	99.41	1.32	52.33	7.88	0.41	1%	5%	0%	2%	0%	22,297	5,828	1,689	6,695
Dayanıklı Tüketim	181,577	-	1.57	18.06	9.11	1.33	2%	6%	-1%	-5%	-1%	-	-	-	-

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Bu raporda yer alan bilgiler Finnet Elektronik Yayıncılık Data İletişim Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin yazılım robotları tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp robot teknoloji ile hazırlanmıştır. 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 sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Ata Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Ata Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Ata Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.