

KOYUNCU

YÖNETİM DANIŞMANLIK
VERGİ HİZMETLERİ



Yeşilköy EGS Business Park B1
Blok Kat:11 No:371
Bakırköy/İSTANBUL



+90 (212) 465 67 09
+90 (533) 391 67 09



www.koyuncuymm.com
info@koyuncuymm.com

EKİM 2026 YÖNETİM DANIŞMANLIK BÜLTENİ

DİNAMİK VE DEĞERLİ ŞİRKETLER

www.koyuncuymm.com

Satır Başları....

İşler nasıl sorusunun cevabı belli: **“Faize çalışıyoruz!”**

Peki nasıl yürüyor: **“Kararsızlıkla”**

Pandemi yılları arsız karların yıllarıydı. Önce “Covid 19” sonra “Konteyner Krizi” belli sektörleri ne çok kara boğdu. Herkesin gözü o sektörlerdeydi doğrusu.

Sonra faizler düşüverdi. Enflasyon tırmanmışken/tırmandırırken üstelik.

Uzun vadeli yatırım kredilerinin önü açılınca **yüksek/arsız** karlılıkların olduğu sektörlere “Altına Hücum” eder gibi yatırımlar yapılmaya başlandı.

Bugün o sektörlerde hem karsızlık (kuşkusuz net vade maliyetinden arındırılmış karlardan bahsediyoruz) hem de ciddi borç yükü problemi var.

Az üretilip satılsa maliyetler yükseliyor, **sonuç karsızlık**. Çok üretilip satılsa fiyatlar düşüyor, yine karsızlık. **Kararsızlık yerini karsızlığa bırakıyor ya da karsızlık kararsızlığa...**

Son dönemin en önemli gelişmelerinden biri serbest fonlarda yaşanan el koymalar, tasfiyeler, sonuç itibarıyla derinliği olmayan hisselerde yaşanan ciddi değer düşüklükleriydi.

Bir dostumuza hayırlı olsun ziyaretinde bulunduk. Laf dönüp dolaşıp yaşanan bu krize geldi. İşin erbabı dostumuzun fikri; “Temettü dağıtımını zorunlu kılan halka açılmalar daha sağlıklı olmaz mı? Kar elde etmeyen, temettü dağıtmayan bir şirketin hisselerini kim almak ister?”

Bu işin önündeki en büyük sorun geçmişten gelen borçlanmalar. Dostumuzun önerisi, “Bu borçlanmaları yapılandırıp, temettü dağıtabilir şekilde halka açılmalarının önünü açabilecek kalkınma bankacılığı en iyi çözüm.”

Çözüm; “Kalkınma Bankacılığında”.

En içten başarı dileklerimizle...

Ortalama Kurlar

Eylül 2026 **ortalama** döviz alış kurları dikkate alınarak yapılan hesaplamada, geçen aya göre TL, euro bazında %1,09 oranında, dolar bazında %1,65 oranında değer kaybetti. Oniki aylık değişim, euroda %15,66 dolarda %17,69 oranında gerçekleşti.

	Eylül 2025	Aralık 2025	Ağustos 2026	Eylül 2026	Geçen Aya Göre	Yıl Başına Göre	Oniki Aylık
EURO	48,43	49,95	55,40	56,01	1,09%	12,13%	15,66%
DOLAR	41,30	42,66	47,82	48,61	1,65%	13,93%	17,69%
Parite	1,173	1,171	1,159	1,152	-0,55%	-1,58%	-1,72%

ÜFE, TÜFE Eylül Ayı Endeksleri

TÜİK aylık, yıl başına ve geçen yıla göre değişim oranları aşağıdaki gibidir. TÜFE uzun bir aradan sonra yeniden %30'un altına inmiş oldu.

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
ÜFE	2,07%	23,38%	27,38%
TÜFE	1,84%	24,32%	29,73%

<https://www.tuik.gov.tr>

İstanbul Ticaret Odası (İTO) Enflasyon (TÜFE) Endeksi

İTO aylık, yıl başına ve geçen yıla göre enflasyon tahminleri aşağıdaki gibidir. İTO enflasyon verilerinde TÜİK'e yakın rakamlar ilan ediyor. İTO yıllık enflasyon tahmininin %30 un altına inmesi için biraz daha beklememiz gerekiyor.

İTO Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
Enflasyon (TÜFE)	2,11%	26,19%	33,55%

<https://istatistik.ito.org.tr/>

Sektöre yakınlığımız itibariyle ÜFE kağıt endekslerinin seyri aşağıdaki gibidir. Kağıt ürünlerinde fiyat değişimleri yıllık bazda ÜFE'nin üzerinde, kağıt ambalaj ürünlerinde ise biraz altında. Bu oranların birkaç ay sonra daha dengeli hale gelmesi beklenmelidir.

Kağıt ve Kağıt Ürünleri

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
17 1 Kağıt Hamuru Kağıt ve Mukavva	3,74%	27,17%	34,67%
17 2 Kağıt ve Mukavvadan Ürünler	2,10%	20,30%	24,56%

ÜFE, TÜFE Eylül Ayı Alt Kırılımları

TÜFE Aylık ve Yıllık Alt Kırılımlar

TÜFE	Aylık	Yıllık
TÜFE Genel Oran	1,84%	29,73%
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	-0,20%	27,62%
Alkollü İçecekler ve Tütün	0,88%	31,60%
Giyim ve Ayakkabı	3,98%	13,22%
Konut	2,71%	39,99%
Mobilya ve Ev Eşyası	1,83%	23,81%
Sağlık	0,35%	43,26%
Ulaştırma	2,79%	35,10%
Bilgi ve İletişim	2,16%	26,51%
Eğlence ve Kültür	0,72%	23,36%
Eğitim	14,19%	48,62%
Lokanta ve Konaklama	1,51%	29,53%
Sigorta ve Finansal Hizmetler	3,40%	31,89%
Çeşitli Mal ve Hizmetler	1,08%	21,88%

ÜFE Aylık ve Yıllık Alt Kırılımlar

ÜFE	Aylık	Yıllık
ÜFE Genel Oran	2,07%	27,38%
Madencilik ve Taş Ocakçılığı	-0,78%	34,15%
İmalat	2,32%	29,09%
Elektrik Gaz Buhar	0,97%	8,67%
Su Temini	1,83%	29,70%
Ara Malları	2,04%	28,11%
Dayanıklı Tüketim Malları	1,54%	26,97%
Dayanıksız Tüketim Malları	1,59%	25,97%
Enerji	3,55%	30,82%
Sermaye Malları	1,47%	21,55%

Uluslararası Piyasada Ham Petrol Fiyatları

Brent petrol fiyatları Eylül ayında **dolar bazında** %8,33 oranında **artarken**, oniki aylık bazda %48,93 oranında **arttı**.

Ekim ayının ilk 7 gününde **dolar bazında** %2,21 **artış** gösterdi.

	\$ Petrol	TL Petrol
Ay İçi	2,21%	3,69%
Geçen Ay	8,33%	9,05%
Oniki Aylık Değişim	48,93%	73,95%

Endeksin aylar itibariyle seyri aşağıdaki gibidir.

Dönem	Brent Tipi Petrol \$				
	\$ Petrol	Endeks	Ay Sonu Kur	TL Petrol	Endeks
7.10.2026	100,20	152	49,18	4.927,84	180
30.09.2026	98,03	149	48,48	4.752,27	174
31.08.2026	90,49	137	48,16	4.357,98	160
31.07.2026	87,93	134	47,02	4.134,47	151
30.06.2026	73,01	111	46,6 4	3.405,16	125
29.05.2026	92,79	141	45,71	4.241,61	155
29.04.2026	110,76	168	44,97	4.980,79	182
31.03.2026	107,35	163	44,40	4.765,92	174
27.02.2026	73,01	111	43,80	3.197,88	117
30.01.2026	69,42	105	43,34	3.008,59	110
31.12.2025	60,79	92	42,85	2.604,42	95
28.11.2025	62,23	95	42,35	2.635,52	96
30.10.2025	64,38	98	41,89	2.697,06	99
30.09.2025	65,82	100	41,51	2.732,02	100

(Tablodaki fiyatlar ay sonu fiyatlarını göstermektedir.)

<https://tradingeconomics.com/commodity/brent-crude-oil>

Uluslararası Piyasada Doğal Gaz Fiyatları

Doğal gaz fiyatları Eylül ayında **euro/MWH bazında** %3,52 oranında **artarken**, yıllık bazda %128,17 oranında **artış** gösterdi.

7 Ekim itibariyle %6,01 oranında **arttı**.

	€ Gas	TL Gas
Ay İçi	6,01%	3,89%
Geçen Ay	3,52%	4,11%
Oniki Aylık Değişim	128,17%	164,00%

Endeksin aylar itibariyle seyri aşağıdaki gibidir.

Netural Gas €/MWH					
Dönem	€ Gas	Endeks	Ay Sonu Kur	TL Gas	Endeks
7.10.2026	77,11	242	55,28	4.262,64	274
30.09.2026	72,74	228	56,41	4.103,08	264
31.08.2026	70,27	220	56,09	3.941,11	254
31.07.2026	58,95	185	53,69	3.165,13	204
30.06.2026	43,80	137	53,19	2.329,75	150
29.05.2026	47,28	148	53,22	2.515,89	162
29.04.2026	46,44	146	52,57	2.441,46	157
31.03.2026	54,70	172	50,93	2.785,84	179
27.02.2026	31,98	100	51,70	1.653,13	106
30.01.2026	39,29	123	51,70	2.031,00	131
31.12.2025	28,82	90	50,29	1.448,99	93
28.11.2025	28,16	88	49,01	1.380,16	89
30.10.2025	31,44	99	48,46	1.523,40	98
30.09.2025	31,88	100	48,75	1.554,19	100

(Tablodaki fiyatlar ayın son günündeki fiyatları göstermektedir.)

<https://www.tradingview.com/symbols/NYMEX-TTF1%21/?timeframe=1M>

Dış Ticaret Verileri, Eylül 2026

2026 yılı Eylül ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %15,4 oranında artışla 25 milyar 976 milyon dolar, ithalat %5,9 oranında artışla 31 milyar 208 milyon dolar oldu.

2026 yılı Ocak-Eylül döneminde ise, ihracat %5,2 oranında artışla 210 milyar 973 milyon dolar, ithalat %5,4 oranında artışla 281 milyar 998 milyon dolar olarak gerçekleşti.

Dış Ticaret Verileri (Milyon dolar)

Dış Ticaret	Dönem	İhracat	İthalat	D.T Hacmi	D.T. Dengesi	İhr./ith. %
Ağustos	2026	23.467	28.706	52.173	-5.239	81,7
Eylül	2026	25.976	31.208	57.184	-5.232	83,2
(Geçen Aya Göre)	Değişim %	10,7	8,7	9,6	-0,1	
Eylül	2025	22.514	29.471	51.985	-6.957	76,4
Eylül	2026	25.976	31.208	57.184	-5.232	83,2
(Geçen Yıla Göre)	Değişim %	15,4	5,9	10,0	-24,8	
Ocak-Eylül	2025	200.480	267.643	468.123	-67.163	74,9
Ocak-Eylül	2026	210.973	281.998	492.971	-71.025	74,8
(2026-25 Kümülatif)	Değişim %	5,2	5,4	5,3	5,8	
Son Oniki Aya Göre	10.2024-09.2025	269.597	359.018	628.615	-89.421	75,1
Son Oniki Aya Göre	10.2025-09.2026	283.727	379.761	663.488	-96.034	74,7
(2026-25 Oniki Ay)	Değişim %	5,2	5,8	5,5	7,4	

<https://ticaret.gov.tr/istatistikler/bakanlik-istatistikleri/dis-ticaret-istatistikleri/eylul-ayi-dis-ticaret-istatistikleri>

Güven Endeksleri, Eylül 2026

Ekonomik güven endeksi 101,3 oldu

Ekonomik güven endeksi 0-200 aralığında değer alabilmektedir.

Ekonomik güven endeksinin **100'den büyük olması genel ekonomik duruma ilişkin iyimserliği, 100'den küçük olması ise genel ekonomik duruma ilişkin kötümserliği** göstermektedir.

Ekonomik güven endeksi Ağustos ayında 100,6 iken, Eylül ayında %0,7 oranında artarak 101,3 değerini aldı.

Güven Endeksi	Endeks		Değişim oranı (%)	
	Önceki Ay	Cari Ay	Önceki Ay	Cari Ay
Ekonomik güven endeksi	100,6	101,3	0,8	0,7
Tüketici güven endeksi	90,8	91,9	1,0	1,3
Reel kesim güven endeksi	102,4	102,5	1,2	0,1
Hizmet sektörü güven endeksi	111,9	111,9	-0,1	0,0
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	110,1	111,3	-0,8	1,1
İnşaat sektörü güven endeksi	83,1	83,0	-0,4	-0,2

<https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/58123>

İşgücü İstatistikleri, Ağustos 2026

(Ağustos 2026 Verileri 30 Eylül 2026 da Yayınlanmıştır.)

İşsizlik oranı %7,8 seviyesinde gerçekleşti

Hane halkı İşgücü Araştırması sonuçlarına göre; 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2026 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre 106 bin kişi azalarak 2 milyon 740 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,3 puan azalarak %7,8 seviyesinde gerçekleşti.

İşsizlik oranı erkeklerde %6,6 iken kadınlarda %10,1 olarak tahmin edildi.

(-1.000)		Toplam	Erkek	Kadın
Türkiye Nüfusu (1.07.2026)	A	86.321	43.171	43.150
15 ve Daha Yukarıdaki Nüfus	B	67.104	33.169	33.935
İş Gücü	C	35.247	23.381	11.866
Çalışan Nüfus (istihdam)	D	32.507	21.834	10.673
İş Arayan Nüfus (İşsiz)	E=(C-D)	2.739	1.547	1.192
15 Yaş Ve Üstü İşgücüne Dahil Olmayanlar	F	31.857	9.788	22.069
İŞSİZLİK ORANI	G=(E/C)	7,8%	6,6%	10,1%
Genç Nüfus İşsizlik Oranı	H	14,3%	11,9%	19,0%
İş Gücü Oranı	I=(C/B)	52,5%	70,5%	35,0%
İstihdam Oranı	J=(D/B)	48,4%	65,8%	31,5%
İstihdam/Toplam Nüfus	K=(D/A)	37,7%	50,6%	24,7%

<https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/57987>

Türkiye nüfusu verilerini TÜİK 01.07.2026 tarihinde güncelledi. Bu veriler dikkate alındığında Türkiye’de 15 yaş üstü çalışabilir nüfusun kadınlarda her üç kişiden biri toplamda da her iki kişiden biri çalışıyor.

Toplam nüfus dikkate alındığında her dört kadından biri her iki erkekten biri istihdam ediliyor.

Genç nüfusun işsizlik oranı ise genel orana göre daha yüksek. Bu oran kadınlarda %19 erkeklerde %11,9.

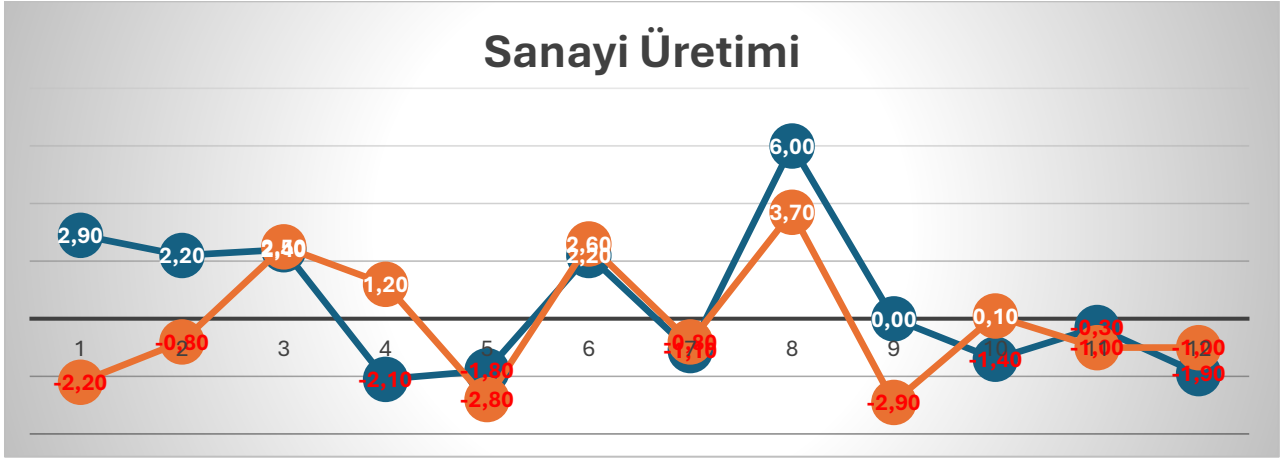
İmalat Sanayi Endeksi, Ağustos 2026

(Veriler bir ay geriden gelmekte olup, ağustos ayı verileri 10 Eylül 2026 tarihinde yayımlanmıştır.)

Sanayi üretimi (2021=100 referans yılı) ağustos ayında, aylık bazda %-1,0 azalırken, yıllık bazda %-1,9 oranında azaldı.

Endeksin son oniki aylık periyotta yıllık ve aylık seyri aşağıdaki gibidir.

Sanayi Üretimi	eylül	ekim	kasım	aralık	ocak	şubat	mart	nisan	mayıs	haziran	temmuz	ağustos
Yıllık	2,90	2,20	2,40	-2,10	-1,80	2,20	-1,10	6,00	0,00	-1,40	-0,30	-1,90
Aylık	-2,20	-0,80	2,50	1,20	-2,80	2,60	-0,80	3,70	-2,90	0,10	-1,00	-1,00



Endeksin aylık ve yıllık alt kırılımları aşağıdaki gibidir.

Ağustos %	Aylık	Yıllık
Toplam Sanayi	-1,0	-1,9
Madencilik ve Taş Ocakçılığı	4,1	1,5
İmalat	-1,6	-2,5
Elektrik, Gaz, Buhar	3,3	1,3
Ara Malı	-0,9	-0,8
Dayanıklı Tüketim Malı	-2,9	-1,5
Dayanaksız Tüketim Malı	-0,7	-4,1
Enerji	3,4	4,4
Sermaye Malı	-3,3	-5,1
Düşük Teknoloji	-1,7	-3,1
Orta-Düşük Teknoloji	-2,0	-1,9
Orta-Yüksek Teknoloji	-2,3	-5,6
Yüksek Teknoloji	4,8	14,5

<https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/58188>

İSO Türkiye PMI® İmalat Sanayi Raporu

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), imalat sanayi sektörünün kaydettiği performansı sergilemek amacıyla tasarlanmış tek rakamlı, bileşik performans göstergesidir. Manşet gösterge; yeni siparişler, üretim, istihdam, tedarikçilerin teslim süresi ve girdi stokları göstergelerinden elde edilmektedir. 50,0 değerinin üzerinde ölçülen tüm rakamlar, sektörde genel anlamda iyileşmeye işaret etmektedir.

PMI eylül ayında 47,9'a geriledi

2026	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül
PMI	48,10	49,30	47,90	45,70	49,80	47,10	47,70	48,10	47,90

Ağustos'ta 48,1 olan Manşet PMI Eylül'de 47,9'a geriledi ve imalat sektörünün faaliyet koşullarında ılımlı yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti

Orta Doğu'daki savaşın yol açtığı belirsizliklerin de etkisiyle, talep koşullarının olumsuz seyretmesi Eylül'de yeni siparişlerdeki azalışın sürmesine yol açtı. Söz konusu düşüş, Ağustos ayına kıyasla hafifçe belirginleşti. Uluslararası talebin zayıf seyrini korumasıyla yeni ihracat siparişleri de geriledi.

Orta Doğu'daki savaş nedeniyle artan yakıt, petrol ve taşımacılık maliyetlerinin yanı sıra ham madde fiyatlarında kaydedilen yükseliş, girdi maliyetlerinin Eylül'de de keskin bir şekilde artmasına yol açtı. Girdi fiyatları enflasyonu Eylül'de son dört ayın en yüksek düzeyine çıktı. Benzer şekilde, yükselen girdi maliyetlerinin müşterilere yansıtılmasıyla nihai ürün fiyatları enflasyonu da dört aylık zirveye ulaştı.

Türk imalat firmalarının üretim hacmi Eylül'de üst üste dördüncü ay düşüş kaydetti. Söz konusu düşüş belirgin düzeyde ve Haziran'dan bu yana en yüksek oranda gerçekleşti. Birçok anket katılımcısı, zorlu ekonomik koşulları Orta Doğu'daki savaşın etkileriyle ilişkilendirdi. Bazı katılımcılar ise yeni sipariş akışını üretimi artırmayı gerektirecek düzeyde olmadığını belirtti.

Çalışan sayısını yeni siparişlerle daha uyumlu hale getirme çabalarına ek olarak personel istifaları, Eylül'de imalat sektörü istihdamının gerilemesinde etkili oldu. Çalışan sayısı üst üste 22'nci ay azaldı, ancak düşüş hızı ağustos ayına göre hafifledi.

2026 Yılı Hazine Nakit Gerçekleşmeleri, Eylül 2026

2026 yılı eylül ayında Hazine, 193.285 milyon TL (ortalama kurlarla 3.976 milyon dolar) **faiz dışı açık** verdi.

Buna rağmen 2026 yılında kümülatif **faiz dışı fazla** 312.529 milyon TL (6.816 milyon dolar) oldu.

(Milyon)	1. Çeyrek	2. Çeyrek	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Toplam
1. GELİRLER	4.008.150	3.930.328	1.394.242	1.676.452	1.331.151	12.340.323
2-a FAİZ DIŞI GİDERLER	3.746.985	3.824.227	1.464.640	1.467.507	1.524.436	12.027.795
3. FAİZ DIŞI DENGİ (1-2a)	261.165	106.100	-70.397	208.946	-193.285	312.529
3. FAİZ DIŞI DENGİ (\$)	\$6.050	\$2.243	-\$1.497	\$4.370	-\$3.976	\$6.816
2-b FAİZ ÖDEMELERİ	867.657	561.397	325.910	159.781	273.868	2.188.614
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GEL.	1.624	1.879	609	651	0	0
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-604.869	-453.418	-395.698	49.816	-467.153	-1.876.085
5. NAKİT DENGESİ (\$)	-13.845	-10.086	-\$8.416	\$1.042	-\$9.610	-40.915
7. BORÇLANMA (NET)	519.543	289.264	315.731	155.169	302.889	1.582.595
7. BORÇLANMA (NET) \$	\$11.952	\$6.429	\$6.715	\$3.245	\$6.231	\$34.515
DIŞ BORÇLANMA (NET)	74.403	-116.405	116.486	-11.264	65.388	128.608
İÇ BORÇLANMA (NET)	445.140	405.669	199.245	166.433	237.500	1.453.987

Aylık Ort. ABD Dolar Kurları	43,69	44,95	47,02	47,82	48,61	45,85
------------------------------	--------------	--------------	-------	-------	-------	--------------

Hazine ilk 9 ayda 1.582.595 milyon TL (ortalama kurlarla 34.515 milyon dolar) borçlanırken, bunun çok önemli bir kısmı (%92 si) iç borçlanma ile karşılandı.

<https://www.hmb.gov.tr/kamu-finansmani-istatistikleri>

Merkez Bankası 2025 Yılı Sektör Bilançoları

Merkez Bankası her yıl sektör mali sonuçlarını topluca yayınlıyor. Biz belli sektörlerin özetlerine çalıştık. <https://www3.tcmb.gov.tr/sektor/#/tr> adresinden tüm sektör sonuçlarına ulaşılabilir.

Tüm Firmalar Rasyoları	2023.	2024.	2025.
Firma Sayısı	1.028.142	1.117.620	1.150.191
Ciro Büyüme Oranı		57%	35%
İhracat/Satışlar (Ciro)	18,03%	17,15%	16,41%
Brüt Satış Karı	15,63%	14,53%	15,10%
Faaliyet Karı	7,38%	4,77%	5,17%
Faiz Sonrası Kar	4,95%	3,60%	3,20%
Cari Oran	1,3	1,3	1,3
Asit Test Oranı	0,9	1,0	1,0
Stok Devir Hızı Gün	88,0	80,7	78,2
Alacak Devir Hızı Gün	64,5	63,9	67,5
Mali Yükümlülükler/Faaliyet Karı (Yıllık)	2,7	3,8	3,7
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Yükümlülükler	73,40%	73,96%	73,18%
Kısa Vadeli Mali Borçlar/Toplam Mali Borçlar	40,61%	39,38%	37,97%
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	48,09%	49,39%	54,23%
Aktif Karlılığı (ROA)	2,80%	2,05%	1,80%

Büyük İmalat Firmaları Rasyoları	2023.	2024.	2025.
Firma Sayısı	3.733	4.785	3.460
Ciro Büyüme Oranı		57%	35%
İhracat/Satışlar (Ciro)	27,30%	27,94%	28,57%
Brüt Satış Karı	21,23%	16,95%	18,18%
Faaliyet Karı	13,53%	7,78%	8,47%
Faiz Sonrası Kar	9,92%	3,70%	4,06%
Cari Oran	1,5	1,5	1,5
Asit Test Oranı	1,0	1,0	1,0
Stok Devir Hızı Gün	115,5	104,4	102,9
Alacak Devir Hızı Gün	71,3	68,2	74,0
Mali Yükümlülükler/Faaliyet Karı (Yıllık)	1,9	3,2	3,3
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Yükümlülükler	73,52%	71,94%	70,52%
Kısa Vadeli Mali Borçlar/Toplam Mali Borçlar	54,06%	50,66%	50,94%
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	46,72%	47,52%	52,74%
Aktif Karlılığı (ROA)	6,94%	2,29%	2,76%

**171 Kağıt Hamuru, Kağıt ve Mukavva İmalatı
Yapan Firmalar**

	2023.	2024.	2025.
Firma Sayısı	311	335	324
Ciro Büyüme Oranı		44%	25%
İhracat/Satışlar (Ciro)	11,84%	13,61%	15,26%
Brüt Satış Karı	19,23%	14,70%	12,75%
Faaliyet Karı	12,49%	6,59%	4,01%
Faiz Sonrası Kar	8,79%	-4,11%	-8,96%
Cari Oran	1,2	1,1	1,1
Asit Test Oranı	0,9	0,9	0,9
Stok Devir Hızı Gün	101,1	91,9	84,6
Alacak Devir Hızı Gün	113,9	135,3	186,1
Mali Yükümlülükler/Faaliyet Karı (Yıllık)	4,4	8,0	15,2
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Yükümlülükler	76,92%	71,47%	72,73%
Kısa Vadeli Mali Borçlar/Toplam Mali Borçlar	62,34%	46,76%	45,72%
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	38,36%	41,34%	53,02%
Aktif Karlılığı (ROA)	2,49%	-1,95%	-4,58%

**172 Kağıt ve Mukavva Ürünleri İmalatı Yapan
Firmalar**

	2023.	2024.	2025.
Firma Sayısı	3.185	3.386	3.455
Ciro Büyüme Oranı		54%	27%
İhracat/Satışlar (Ciro)	21,62%	20,16%	18,69%
Brüt Satış Karı	21,19%	21,01%	21,79%
Faaliyet Karı	9,29%	6,39%	7,20%
Faiz Sonrası Kar	10,31%	0,81%	2,85%
Cari Oran	1,3	1,3	1,3
Asit Test Oranı	1,0	1,0	1,0
Stok Devir Hızı Gün	89,7	85,1	85,4
Alacak Devir Hızı Gün	99,1	90,8	96,6
Mali Yükümlülükler/Faaliyet Karı (Yıllık)	2,9	3,4	3,4
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Yükümlülükler	78,96%	80,46%	78,58%
Kısa Vadeli Mali Borçlar/Toplam Mali Borçlar	59,60%	58,54%	55,53%
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	46,72%	47,51%	51,95%
Aktif Karlılığı (ROA)	7,17%	0,10%	2,08%