

Mercan Kimya / MERCN

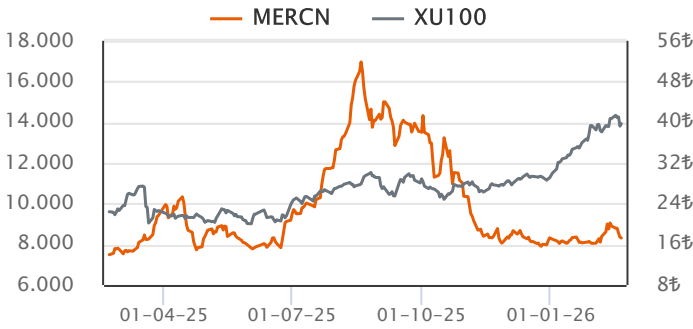
Sektör	Diğer Kimyasal Ürünler
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	190
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	20/05/2021
Halka Açıklık Oranı	39.0%
Fiili Dolaşım Oranı	39.0%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	37.67	71.71
GÜLTEKİN OKAY SALGAR	25.04	47.66
BERKİN SALGAR	17.98	34.24

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	7.34	14.41	13.72	38.20	17.23
Fiyat (USD)	0.40	0.53	0.40	0.92	0.39
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,397	2,743	2,612	7,272	3,280
Piyasa Değeri (Mn USD)	76	100	77	175	75
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					146

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.98	-12.05	1.65	-0.29	29.01
Rölatif %	-1.90	-10.49	-6.58	-19.41	-9.20

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.20	0.78	0.93	3.70	1.84
Sektör Ort.	1.81	1.88	1.57	2.50	2.17
Firma Değeri/FAVÖK	6.13	6.60	8.31	21.75	10.84
Sektör Ort.	9.39	8.21	8.06	17.52	16.15
Fiyat/Kazanç	5.52		26.77	30.88	13.93
Sektör Ort.	9.17	8.78	15.69	26.67	22.37
PD/DD	2.66	3.19	1.63	3.24	1.46
Sektör Ort.	4.27	4.56	3.27	2.65	2.13
Hisse Başına Kar (TL)	3.99		0.51	1.24	1.24

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	365	826	1,188	1,164	1,486
Duran Varlıklar	113	181	612	1,569	2,194
Toplam Aktifler	478	1,007	1,800	2,733	3,680
Özkaynak (Ana Ortaklık)	259	525	859	1,600	2,247
Net Borç	48	219	480	719	689
Net Satış Gelirleri	431	1,108	2,419	2,529	2,052
Brüt Kâr	85	285	458	568	634
FAVÖK	50	202	247	283	368
Net K/Z (Ana Ortaklık)	34	165	-204	-194	101

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	86.6	157.4	118.3	4.5	-18.9
Sektör Ort.	59.9	131.4	138.3	31.1	1.3
FAVÖK Değ.		371.5	85.2	-17.9	-8.7
Sektör Ort.	51.3	150.0	79.7	114.8	207.5
Net Kâr/Zarar Değ.	6.7	389.3			
Sektör Ort.	163.6	158.7	56.8	423.4	20.7
Brüt Kar Marjı	19.8	25.7	18.9	22.5	30.9
Sektör Ort.	25.5	25.2	21.7	20.2	21
FAVÖK Marjı	11.7	18.2	10.2	11.2	17.9
Sektör Ort.	18.7	18.3	13.3	11.3	11.6
Net Kâr/Zarar Marjı	7.8	14.9	-8.4	-7.7	4.9
Sektör Ort.	12	12	-1.9	-2.8	-4
Toplam Borçlar Değ.		120.5	95.3	20.4	27.3
Sektör Ort.	36.4	97.8	71.8	68.7	55.4
Net Borç Değ.		357.4	119.0	49.7	-4.1
Sektör Ort.	-4.9	91.1	94.7	76.9	156.0
Net Borç/FAVÖK	0.9	0.8	1.0	1.8	1.9
Sektör Ort.	1.0	1.0	1.0	0.8	2.7
Aktif Büyümesi		110.8	78.7	51.8	34.7
Sektör Ort.	32.5	93.0	65.9	91.7	40.0
Özkaynak Büyüme		102.7	63.6	86.2	40.5
Sektör Ort.	44.1	104.5	68.9	123.8	31.8
Özkaynak Karlılığı	12.6	64.5	-38.7	7.9	12.2
Sektör Ort.	27.9	44.1	-12.5	1.9	-5.9
Aktif Karlılığı	13.7	34.1	-19.1	4.3	7.3
Sektör Ort.	18.2	22.8	-7.9	2.9	-2.4
Temettü Verimi	0.1	0.1	0.4	0.5	0.1
Sektör Ort.	0.8	0.9	0.5	0.5	0.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 31.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -101.6 TL net zarar.)

% 18.6 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 681.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 817.5 milyon TL)

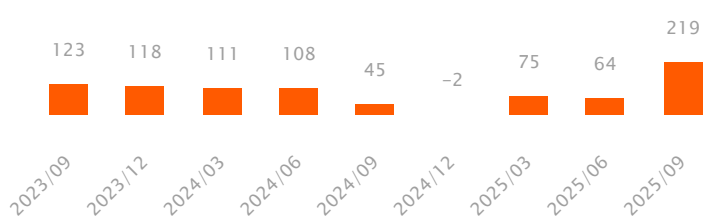
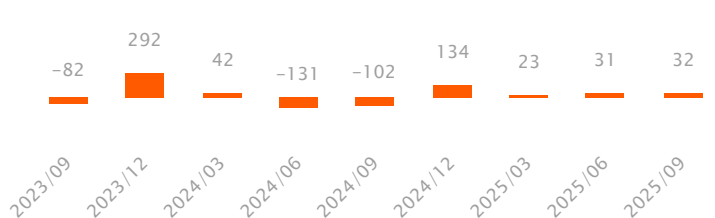
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %14.0 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %18.9 düşüşle 2.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 2.26 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 219.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %32.22 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %10, geçen yıl aynı çeyrek %5.50)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %65 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %66 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	1,739	1,267	1,164	1,486	27.7	40.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	177	167	110	137	24.6	3.7
Finansal Yatırımlar	163	96	68	123	81.3	3.3
Ticari Alacaklar	776	603	485	497	2.6	13.5
Stoklar	485	320	420	413	-1.9	11.2
Duran Varlıklar	1,614	2,137	1,569	2,194	39.8	59.6
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	18	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	866	1,094	821	1,269	54.6	34.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	54	83	87	97	11.9	2.6
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,353	3,404	2,733	3,680	34.7	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,361	1,108	1,037	1,277	23.1	34.7
Kısa Vadeli Borçlanmalar	772	859	751	777	3.5	21.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	192	54	33	132	295.0	3.6
Ticari Borçlar	186	146	144	266	84.3	7.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	101	56	96	165	72.1	4.5
Finansal Borçlar	61	33	52	41	-21.3	1.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,462	1,164	1,133	1,442	27.3	39.2
Özkaynaklar	1,891	2,240	1,600	2,238	39.9	60.8
Ödenmiş Sermaye	190	190	190	190	0.0	5.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	27	a.d.	0.7
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	224	368	276	213	-22.9	5.8
Net Dönem Karı veya Zararı	88	-75	-146	101	a.d.	2.8
Toplam Kaynaklar	3,353	3,404	2,733	3,680	34.7	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	3,482	2,631	2,529	2,052	-18.9	100.0
Satışların Maliyeti	2,813	2,047	1,961	1,418	-27.7	69.1
Brüt Kâr (Zarar)	669	584	568	634	11.5	30.9
Faaliyet Giderleri (-)	361	368	346	337	-2.5	16.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	308	216	222	296	33.3	14.4
FAVÖK	365	281	283	368	30.1	17.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	85	42	37	93	151.4	4.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	2	-12	-12	3	a.d.	0.2
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	184	63	58	32	-44.8	1.6
Net Finansman Gelir/Gider	-441	-386	-491	-281	-42.8	-13.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	579	309	305	425	39.1	20.7
Finansman Gelirleri	200	132	121	130	7.4	6.4
Finansman Giderleri (-)	406	436	461	326	-29.3	15.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	-235	-81	-151	-86	-43.3	-4.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	139	-77	-186	143	a.d.	7.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	88	-60	-194	92	a.d.	4.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	21	565	758	214	-71.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim		-485	57	280	-16	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		270	229	47	-157	a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		162	-8	-37	149	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-374	17	-30	-113	280.8	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		373	93	134	226	69.5
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		0	0	25	0	a.d.
Alınan Temettüleri		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	298	-533	-772	-23	-97.0	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		702	0	0	196	a.d.
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		0	92	293	0	a.d.
Ödenen Temettüleri		25	15	19	8	-55.6
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-109	-44	-75	-5	-92.7	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.3	1.1	1.1	1.2
Nakit Oran	25.0	23.7	17.2	20.4
Likit Oran	0.9	0.8	0.7	0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	51.0	74.6	59.0	87.7
Stok Devir Hızı	46.0	66.7	53.9	84.5
Borç Devir Hızı	17.4	29.6	16.7	49.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	79.7	111.7	96.2	122.5
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	19.2	22.2	22.5	30.9
FVÖK Marjı	9.9	8.7	6.1	17.0
FAVÖK Marjı	10.5	10.7	11.2	17.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	4.0	-2.9	-7.3	7.0
Efektif Vergi Oranı	36.6	22.0	-4.6	36.0
Net Kar Marjı	2.5	-2.3	-7.7	4.9
Özsermaye Karlılığı	5.6	-2.9	-15.8	5.3
Aktif Karlılık	3.2	-1.8	4.3	7.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	77.3	52.0	70.8	64.2
Toplam Borç / Aktif	43.6	34.2	41.5	39.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	70.1	81.2	73.8	65.9
Faiz Karşılama Oranı	0.3	-0.2	-0.4	0.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	273.1	107.5		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	74.9	38.2	11.0	0.0
Net Borç (Mn TL)	837.3	682.3	718.6	689.2
Net Borç / FAVÖK	2.3	2.4	1.8	1.9

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
MERCN	17.23	3,280	75	2,247	3,680	1.84	10.84	13.93	1.46	4.93	1.88	34.65	5.26
ISKPL	12.98	19,470	446	2,482	4,392	8.28	37.24	87.38	6.83	8.81	2.61	33.40	9.54
IZFAS	51.70	9,161	210	177	420	28.18	269.82		51.86	-25.13	3.83	39.26	-46.98
POLTK	6,100.00	22,875	524	320	452	35.73	205.21		71.38	-2.46	-0.12	27.02	-5.42
TMPOL	465.00	6,591	151	835	2,247	7.85	44.67		7.89	-1.61	4.25	34.48	-1.92
KBORU	20.44	12,264	281	4,242	9,385	2.94	19.04	19.06	2.76	12.17	4.02	55.32	17.83
ALKIM	18.69	5,607	128	4,345	6,044	1.41	26.95		1.29	-3.38	-0.03	26.59	-3.28
ONCSM	284.75	6,791	155	367	545	9.64	31.62	134.76	16.69	7.11	0.19	24.52	8.09
BAHKM	120.40	6,622	152	1,354	1,550	7.92	86.53		4.89	-6.25	-2.77	26.99	-3.55
KMPUR	15.18	7,381	169	2,826	12,069	1.23	14.48		2.61	-6.02	5.73	13.31	-19.38
KOPOL	6.42	8,326	191	4,343	8,522	2.02	15.20		1.81	-0.80	3.72	39.87	2.28
SANFM	7.12	2,670	61	562	1,636	3.67	14.76	876.39	4.75	2.56	1.71	80.69	4.18
FRMPL	34.60	5,536	127	2,272	4,266	1.87	11.74	28.99	2.44	4.78	1.69		5.15
BAYRK	4.72	1,180	27	322	753	7.14	68.83		3.66	-37.84	10.18	68.22	-28.36
GEDZA	28.80	1,344	31	1,053	1,589	1.45	10.66	38.65	1.28	4.95	-1.89	43.37	4.29
KRPLS	8.41	1,468	34	855	1,490	1.22	9.05		1.72	-6.71	1.42	1.37	-11.64
ACSEL	116.70	1,251	29	540	893	2.84	35.22		2.32	-13.83	5.39	9.10	-13.10
SODSN	11.67	1,400	32			6.02	97.48		7.36	-2.96	-6.71	24.93	
Diğer Kimyasal Ürünler						11.08	16.15	22.37	2.13	0.03		47.70	0.05

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 17.23 TL		
1.Destek	16.89	-2.0%
2.Destek	16.56	-3.9%
PİVOT	17.26	0.2%
1.Direnç	17.59	2.1%
2.Direnç	17.96	4.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	143	
Son 1 Hafta	159	-10.4% altında
Son 1 Ay	189	-24.5% altında
Son 3 Ay	146	-2.4% altında
Son 1 Yıl	211	-32.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	41.30	-58.28%
23.60%	35.18	-51.02%
38.20%	31.39	-45.11%
50.00%	28.33	-39.18%
61.80%	25.27	-31.82%
78.60%	20.91	-17.60%
100.00%	15.36	12.17%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	18.23	AŞAĞI	ALIŞ	16.02.26	16.90	-5.5%
20 Günlük Ort.	17.71	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	16.69	-2.7%
50 Günlük Ort.	17.04	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	17.97	1.1%
100 Günlük Ort.	20.74	AŞAĞI	ALIŞ	22.10.25	32.60	-16.9%
200 günlük Ort.	25.18	AŞAĞI	ALIŞ	20.02.26		-31.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	46.10	AŞAĞI		
MOM	93.44	AŞAĞI		
MACD	0.36	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
CCI	-65.87	AŞAĞI		
ADX	24.43	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	19.04	SATIŞ	19.02.26	18.60

Son kapanış itibari ile AŞAĞI yönlü trend değişikliği yaşandığı dikkat çekmekte. Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de -4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 19.04 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 19.04 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 16.89 ve 16.56 seviyeleri, direnç olarak da 17.59 ve 17.96 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MERCN	19.02.2026 17:36 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERCN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERCN	17.02.2026 11:55 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Gelir Tablosu Haberin Devamı
MERCN	11.02.2026 10:00 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERCN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERCN	28.01.2026 18:17 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
MERCN	28.01.2026 18:17 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi ve Kurumsal Yönetim Komite Üyesi Ataması Haberin Devamı
MERCN	07.01.2026 18:36 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
MERCN	07.01.2026 18:33 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Muhasebe ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü Görevden Ayrılması Hakkında Haberin Devamı
MERCN	05.01.2026 18:22 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 05.01.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
MERCN	30.12.2025 18:20 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 30.12.2025 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
MERCN	29.12.2025 18:22 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 29.12.2025 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
MERCN	26.12.2025 18:48 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 26.12.2025 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
MERCN	26.11.2025 10:02 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERCN.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenden elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.