

Mercan Kimya / MERCN

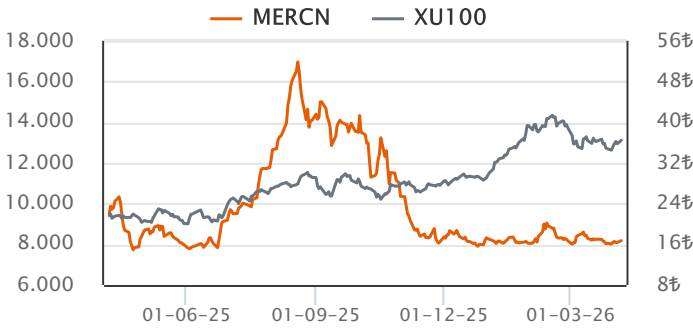
Sektör	Diğer Kimyasal Ürünler
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	190
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	20/05/2021
Halka Açıklık Oranı	39.0%
Fiili Dolaşım Oranı	39.0%

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)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	14.81	13.91	12.64	17.28	16.72
Fiyat (USD)	0.79	0.47	0.36	0.40	0.38
Piyasa Değeri (Mn TL)	2,820	2,648	2,406	3,290	3,183
Piyasa Değeri (Mn USD)	151	90	68	77	72
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					124

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	2.20	4.17	-5.75	-3.24	-21.17
Rölatif %	0.83	0.31	-8.05	-16.90	-43.61

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.13	1.00	0.91	1.41	1.38
Sektör Ort.	1.31	1.36	1.40	2.08	1.97
Firma Değeri/FAVÖK	7.25	9.55	8.48	7.92	7.71
Sektör Ort.	10.16	8.67	11.00	11.46	14.02
Fiyat/Kazanç	27.80	30.15		23.18	22.43
Sektör Ort.	14.45	16.96	14.44	57.09	26.22
PD/DD	2.31	1.40	1.03	1.35	1.31
Sektör Ort.	3.25	2.40	1.77	1.82	1.92
Hisse Başına Kar (TL)	1.60	0.46		0.75	0.75

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	517	1,424	1,739	1,322	1,281
Duran Varlıklar	152	652	1,614	2,230	2,639
Toplam Aktifler	669	2,076	3,353	3,552	3,920
Özkaynak (Ana Ortaklık)	358	1,220	1,891	2,337	2,438
Net Borç	96	397	837	712	813
Net Satış Gelirleri	666	2,840	3,482	3,444	2,900
Brüt Kâr	156	646	669	764	928
FAVÖK	112	444	365	368	518
Net K/Z (Ana Ortaklık)	122	101	88	-78	142

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	104.1	326.5	22.6	-1.1	-15.8
Sektör Ort.	66.4	289.0	37.8	20.7	2.3
FAVÖK Değ.	148.1	296.8	-17.7	0.8	40.8
Sektör Ort.	87.3	173.9	63.4	-0.1	342.9
Net Kâr/Zarar Değ.	297.8	-16.6	-13.4		
Sektör Ort.	211.5	40.9	136.1	34.1	-19.4
Brüt Kar Marjı	23.5	22.8	19.2	22.2	32.0
Sektör Ort.	28.2	20.1	23.2	21	21.1
FAVÖK Marjı	16.8	15.6	10.5	10.7	17.9
Sektör Ort.	21.7	13.9	14.6	11.6	12.1
Net Kâr/Zarar Marjı	18.3	3.6	2.5	-2.3	4.9
Sektör Ort.	17.6	1.7	3.2	-2.1	-7.5
Toplam Borçlar Değ.	49.1	175.5	70.7	-16.9	23.3
Sektör Ort.	69.0	165.6	64.4	20.1	25.3
Net Borç Değ.	-37.9	312.0	111.1	-15.0	14.2
Sektör Ort.	14.0	134.5	106.9	48.9	166.2
Net Borç/FAVÖK	0.9	0.9	2.3	1.9	1.6
Sektör Ort.	0.5	1.0	1.5	4.0	4.1
Aktif Büyümesi	136.7	210.5	61.5	5.9	10.3
Sektör Ort.	67.1	204.6	66.2	27.2	10.5
Özkaynak Büyüme	383.4	241.0	55.0	23.6	4.3
Sektör Ort.	96.7	272.0	74.1	30.6	3.8
Özkaynak Karlılığı	56.3	12.9	5.6	-3.7	5.9
Sektör Ort.	37.5	9.3	9.6	-5.2	-9.8
Aktif Karlılığı	25.6	7.4	3.2	-2.3	3.8
Sektör Ort.	19.1	4.5	5.6	-2.0	-4.6
Temettü Verimi	0.1	0.0	0.4	0.5	0.3
Sektör Ort.	0.9	0.9	0.8	0.5	0.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 40.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 115.8 TL net kar.)

% 27.4 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 848.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 914.6 milyon TL)

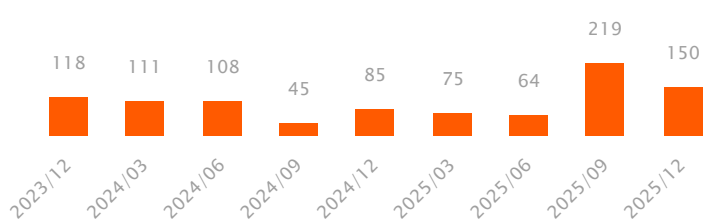
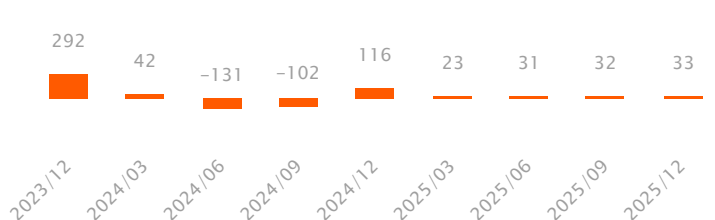
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %9.2 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %15.8 düşüşle 2.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.45 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 149.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %17.67 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %32, geçen yıl aynı çeyrek %9.27)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %66 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %66 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	1,424	1,739	1,322	1,281	-3.1	32.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	198	177	174	137	-21.0	3.5
Finansal Yatırımlar	117	163	101	51	-49.6	1.3
Ticari Alacaklar	477	776	630	513	-18.5	13.1
Stoklar	530	485	334	428	28.1	10.9
Duran Varlıklar	652	1,614	2,230	2,639	18.3	67.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	366	866	1,141	1,429	25.2	36.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	24	54	87	95	9.3	2.4
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,076	3,353	3,552	3,920	10.3	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	839	1,361	1,157	1,240	7.2	31.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	603	772	824	849	3.0	21.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	96	192	56	13	-76.1	0.3
Ticari Borçlar	82	186	153	190	24.0	4.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	17	101	58	258	342.7	6.6
Finansal Borçlar	12	61	34	122	258.7	3.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	856	1,462	1,215	1,499	23.3	38.2
Özkaynaklar	1,220	1,891	2,337	2,421	3.6	61.8
Ödenmiş Sermaye	63	190	190	190	0.0	4.9
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	65	a.d.	1.7
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	235	224	384	196	-49.1	5.0
Net Dönem Karı veya Zararı	101	88	-78	142	a.d.	3.6
Toplam Kaynaklar	2,076	3,353	3,552	3,920	10.3	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,840	3,482	3,444	2,900	-15.8	100.0
Satışların Maliyeti	2,194	2,813	2,680	1,973	-26.4	68.0
Brüt Kâr (Zarar)	646	669	764	928	21.4	32.0
Faaliyet Giderleri (-)	245	361	481	491	2.1	16.9
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	402	308	283	437	54.3	15.1
FAVÖK	444	365	368	518	40.8	17.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	23	85	54	115	113.0	4.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	2	-15	-1	-92.2	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	104	184	82	37	-54.9	1.3
Net Finansman Gelir/Gider	-375	-441	-505	-353	-30.1	-12.2
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	528	579	404	588	45.4	20.3
Finansman Gelirleri	103	200	172	193	12.1	6.7
Finansman Giderleri (-)	180	406	571	433	-24.3	14.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	-298	-235	-106	-113	7.1	-3.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	153	139	-101	235	a.d.	8.1
Dönem Net Kârı veya Zararı	101	88	-78	124	a.d.	4.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-82	21	739	61	-91.7	
Ticari Alacaklardaki Değişim	270	-485	75	-32	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-42	270	300	-173	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-183	162	-11	73	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-42	-374	22	46	107.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	373	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	148	298	-698	-54	-92.3	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	157	702	-121	247	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüleri	3	25	20	8	-57.5	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	47	-109	16	17	10.6	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.7	1.3	1.1	1.0
Nakit Oran	37.5	25.0	23.7	15.2
Likit Oran	1.0	0.9	0.8	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	38.9	51.0	57.7	62.3
Stok Devir Hızı	60.0	46.0	51.4	69.4
Borç Devir Hızı	12.3	17.4	23.0	31.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	86.6	79.7	86.0	100.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	22.8	19.2	22.2	32.0
FVÖK Marjı	8.1	9.9	8.7	16.9
FAVÖK Marjı	15.6	10.5	10.7	17.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	5.4	4.0	-2.9	8.1
Efektif Vergi Oranı	33.8	36.6	22.0	47.0
Net Kar Marjı	3.6	2.5	-2.3	4.9
Özsermaye Karlılığı	12.9	5.6	-3.7	5.9
Aktif Karlılık	7.4	3.2	-2.3	3.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	70.2	77.3	52.0	61.5
Toplam Borç / Aktif	41.2	43.6	34.2	38.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	83.1	70.1	75.2	65.7
Faiz Karşılama Oranı	0.9	0.3	-0.2	0.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	138.7	273.1	107.5	-179.1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	31.3	74.9	29.2	-34.6
Net Borç (Mn TL)	396.7	837.3	712.0	812.9
Net Borç / FAVÖK	0.9	2.3	1.9	1.6

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	16.72	3,183	72	2,438	3,920	1.38	7.71	22.43	1.31	4.89	1.57	10.34	5.94
ISKPL	16.73	25,095	565	2,852	5,072	10.51	47.24	112.63	8.80	8.81	2.61	33.40	8.31
IZFAS	50.25	8,904	200	400	661	20.28	505.11		22.28	-8.89	1.36	45.26	-11.79
TMPOL	537.50	7,619	171	835	2,198	6.57	45.98		9.13	-4.29	3.67	-4.26	-6.28
POLTK	5,300.00	19,875	447	315	470	22.70	251.73		63.01	-4.03	-0.40	-2.33	-10.59
BAHKM	139.40	7,667	173	1,212	1,425	7.65	60.25		6.32	-28.00	-1.40	-18.20	-20.09
KBORU	20.84	12,504	281	4,447	11,013	2.99	19.33	19.43	2.81	12.17	4.02	55.32	15.32
ALKIM	17.51	5,253	118	4,254	6,282	1.02	13.05		1.23	-8.01	-0.07	-1.39	-9.15
KMPUR	16.13	7,842	177	3,437	11,678	0.91	7.46		2.28	-2.63	2.69	-8.09	-10.26
ONCSM	242.40	5,781	130	407	624	8.21	26.94	114.72	14.20	7.11	0.19	24.52	13.16
GENKM	14.70	8,952	201	5,254	6,748	1.95	12.61	35.93	1.70	5.31	0.27	4.13	4.86
SANFM	7.81	2,929	66	572	1,568	2.87	20.05	1,625.41	5.12	0.16	2.28	29.08	0.31
KOPOL	5.59	7,250	163	4,603	9,398	1.82	13.72		1.58	-0.80	3.72	39.87	-1.04
FRMPL	32.70	5,232	118	2,403	4,593	1.78	8.66	32.14	2.18	4.71	1.29	24.15	6.99
BAYRK	4.67	1,167	26	212	638	5.93	278.25		5.51	-84.81	40.54	-7.26	-105.54
GEDZA	28.98	1,352	30	1,075	1,589	1.03	3.70	82.67	1.26	1.53	-0.84	7.11	1.53
KRPLS	8.83	1,542	35	869	1,405	0.89	5.51		1.77	-6.61	0.55	-25.93	-13.64
ACSEL	106.50	1,142	26	575	941	1.91	54.79		1.99	-9.80	7.04	-11.27	-11.13
SODSN	9.46	1,135	26	182	252	3.87			6.24	-13.95		-13.93	-18.70
Diğer Kimyasal Ürünler						8.34	14.02	26.22	1.92	-0.45		13.60	-0.66

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 16.72 TL		
1.Destek	16.46	-1.6%
2.Destek	16.20	-3.1%
PİVOT	16.70	-0.1%
1.Direnç	16.96	1.4%
2.Direnç	17.20	2.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	32	
Son 1 Hafta	49	-35.9% altında
Son 1 Ay	59	-46.2% altında
Son 3 Ay	124	-74.5% altında
Son 1 Yıl	210	-84.9% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	20.56	-18.68%
23.60%	19.30	-13.37%
38.20%	18.52	-9.72%
50.00%	17.89	-6.54%
61.80%	17.26	-3.13%
78.60%	16.36	2.20%
100.00%	15.22	9.86%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	16.47	YUKARI	ALIŞ	06.04.26	16.49	1.5%
20 Günlük Ort.	16.89	AŞAĞI	ALIŞ	13.03.26	17.23	-1.0%
50 Günlük Ort.	17.22	AŞAĞI	ALIŞ	11.03.26	17.79	-2.9%
100 Günlük Ort.	17.12	AŞAĞI	ALIŞ	22.10.25	33.08	-2.3%
200 günlük Ort.	25.18	AŞAĞI	ALIŞ	06.04.26		-33.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	48.54	YUKARI		
MOM	100.48	YUKARI	ALIŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MACD	-0.25	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	38.51	YUKARI		
ADX	13.20	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	-1 (ÇOK ZAYIF)	17.02		16.03.26	16.77

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de -1 (ÇOK ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 17.02 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 17.02 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 16.46 ve 16.20 seviyeleri, direnç olarak da 16.96 ve 17.20 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MERCN	30.03.2026 18:13 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Emülsiyon Tesisi Yatırımı Hakkında Haberin Devamı
MERCN	12.03.2026 19:14 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
MERCN	11.03.2026 22:55 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
MERCN	11.03.2026 22:55 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Raporu Haberin Devamı
MERCN	11.03.2026 22:54 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
MERCN	11.03.2026 22:53 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
MERCN	11.03.2026 22:53 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Faaliyet Raporu Haberin Devamı
MERCN	11.03.2026 22:48 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
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

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 bültenen 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.