

Merko Gıda / MERKO

Sektör	Gıda
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	115
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	06/10/1994
Halka Açıklık Oranı	71.0%
Fiili Dolaşım Oranı	74.0%

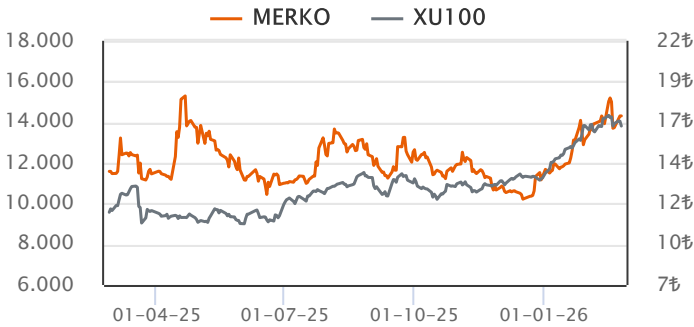
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	75.02	86.37
AG GİRİŞİM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	19.96	22.98
MERKO HOLDİNG AŞ	5.02	5.77

Piyasa Değeri (PD)

	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	Son Veri
Fiyat (TL)	6.55	6.05	12.52	13.60	17.17
Fiyat (USD)	0.35	0.21	0.36	0.32	0.39
Piyasa Değeri (Mn TL)	754	697	1,441	1,566	1,977
Piyasa Değeri (Mn USD)	40	24	41	37	45
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					105

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.00	-4.61	9.22	26.25	20.49
Rölatif %	1.74	-1.50	2.76	2.95	-17.53

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.43	0.41	1.58	2.67	3.30
Sektör Ort.	1.34	0.65	0.90	1.18	1.51
Firma Değeri/FAVÖK	6.93	1.81	6.73	24.38	30.17
Sektör Ort.	7.70	5.45	6.72	10.66	11.89
Fiyat/Kazanç	37.87		14.83	3.77	4.76
Sektör Ort.	8.63	7.11	8.83	12.31	19.43
PD/DD	2.24	2.22	1.11	0.81	1.02
Sektör Ort.	2.30	2.19	1.93	1.44	1.39
Hisse Başına Kar (TL)	0.23		0.96	3.61	3.61

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/06	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06
Dönen Varlıklar	63	539	742	1,639	1,137
Duran Varlıklar	174	408	527	1,857	1,562
Toplam Aktifler	237	946	1,268	3,496	2,699
Özkaynak (Ana Ortaklık)	166	337	314	1,297	1,943
Net Borç	21	-11	160	84	164
Net Satış Gelirleri	80	483	894	1,081	289
Brüt Kâr	13	113	291	132	75
FAVÖK	8	91	242	109	75
Net K/Z (Ana Ortaklık)	3	21	34	16	53

Finansal Rasyolar

%	2021/06	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06
Net Satışlar Büyüme	72.1	506.7	85.1	21.0	-73.2
Sektör Ort.	44.2	170.7	223.5	35.8	-6.0
FAVÖK Değ.	-8.5	1,266.0	340.8	-18.0	-81.7
Sektör Ort.	29.1	327.8	389.4	25.4	1.6
Net Kâr/Zarar Değ.	51.6	623.7	65.0	-54.2	236.1
Sektör Ort.	104.3	878.1	128.9	229.5	17.2
Brüt Kar Marjı	15.7	23.4	32.5	12.2	25.8
Sektör Ort.	20.3	24.4	16.4	17.8	16.2
FAVÖK Marjı	10.0	18.8	27.1	10.1	26.1
Sektör Ort.	11.1	17.1	9.7	9.6	7.5
Net Kâr/Zarar Marjı	3.6	4.3	3.9	4.9	18.4
Sektör Ort.	9.9	18.9	5	5.3	-6.1
Toplam Borçlar Değ.	-24.5	436.0	76.0	77.4	-36.4
Sektör Ort.	23.8	112.0	102.6	53.6	50.8
Net Borç Değ.				-47.4	95.1
Sektör Ort.	494.8	2,668.2	292.4	74.3	66.8
Net Borç/FAVÖK	2.7	-0.1	0.3	0.2	2.3
Sektör Ort.	1.8	1.2	1.0	1.5	1.1
Aktif Büyümesi	55.9	299.4	34.1	175.6	-22.8
Sektör Ort.	34.0	103.1	85.0	106.5	41.9
Özkaynak Büyüme	186.6	103.2	-6.8	313.0	49.9
Sektör Ort.	72.4	152.9	86.5	170.9	42.5
Özkaynak Kârlılığı	6.0	7.9	-129.0	7.9	25.7
Sektör Ort.	11.8	26.1	14.3	10.2	-0.9
Aktif Kârlılığı	3.5	3.4	-37.9	2.7	13.4
Sektör Ort.	7.9	14.2	10.1	7.4	-0.7
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	3.5	2.9	2.6	1.8	2.7

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 76.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 88.1 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 197.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 610.0 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %129.9 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %73.2 düşüşle 289.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

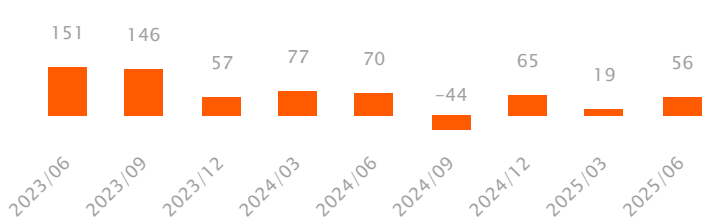
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.27 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 55.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %28.23 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %22, geçen yıl aynı çeyrek %11.55)

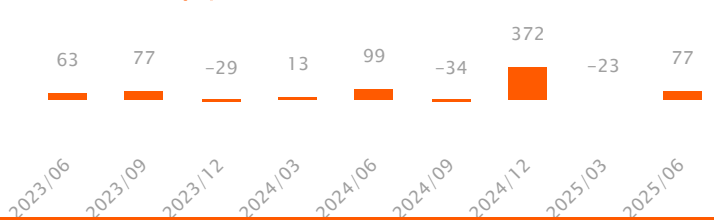
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %39 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %62 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/06	2025/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	1,404	514	1,639	1,137	-30.6	42.1
Nakit ve Nakit Benzerleri	50	20	59	73	24.2	2.7
Finansal Yatırımlar	406	38	239	232	-3.0	8.6
Ticari Alacaklar	64	38	71	116	63.1	4.3
Stoklar	587	114	828	365	-55.9	13.5
Duran Varlıklar	2,075	1,769	1,857	1,562	-15.9	57.9
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	129	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,665	1,155	1,433	1,180	-17.7	43.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	142	3	219	2	-98.9	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,479	2,283	3,496	2,699	-22.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	538	433	858	603	-29.7	22.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	205	171	273	303	11.1	11.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	31	118	34	69	105.1	2.6
Ticari Borçlar	97	32	290	198	-31.9	7.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	407	197	330	152	-54.0	5.6
Finansal Borçlar	72	134	76	97	27.9	3.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	945	630	1,189	756	-36.4	28.0
Özkaynaklar	2,534	1,652	2,307	1,943	-15.8	72.0
Ödenmiş Sermaye	101	101	101	115	13.8	4.3
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-993	-886	-719	-297	-58.7	-11.0
Net Dönem Karı veya Zararı	203	424	40	53	31.3	2.0
Toplam Kaynaklar	3,479	2,283	3,496	2,699	-22.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/06	2025/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,396	1,440	1,081	289	-73.2	100.0
Satışların Maliyeti	815	1,230	949	215	-77.4	74.2
Brüt Kâr (Zarar)	581	210	132	75	-43.4	25.8
Faaliyet Giderleri (-)	111	147	99	33	-66.8	11.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	470	62	33	42	26.5	14.4
FAVÖK	521	104	109	75	-30.7	26.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-33	7	37	2	-94.6	0.7
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	176	0	1	48	4,700.0	16.6
Net Finansman Gelir/Gider	-252	86	-73	19	a.d.	6.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	613	70	70	92	30.4	31.7
Finansman Gelirleri	184	189	168	17	-89.8	5.9
Finansman Giderleri (-)	195	219	86	71	-17.3	24.7
Parasal Kazanç/ Kayıp	-241	116	-155	74	a.d.	25.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	361	156	-3	111	a.d.	38.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	203	378	53	53	0.3	18.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/06	2025/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	275	106	120	-166	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	149	-5	-62	-36	-41.8	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	45	487	-425	-250	-41.1	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-221	-15	347	118	-65.9	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-390	-42	-92	-58	-37.2	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	26	40	46	58	26.4	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	12	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	117	-83	27	279	938.5	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	375	183	162	206	26.9	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	164	106	64	114	77.5	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	2	-19	55	55	-0.2	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/06	2025/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.6	1.2	1.9	1.9
Nakit Oran	84.7	13.5	34.7	50.6
Likit Oran	1.4	0.7	0.8	1.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	17.9	19.1	29.9	45.8
Stok Devir Hızı	235.3	189.9	203.1	337.0
Borç Devir Hızı	73.0	19.1	122.2	179.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	180.2	189.9	145.0	203.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	41.6	14.6	12.2	25.8
FVÖK Marjı	20.4	12.9	-11.2	57.2
FAVÖK Marjı	37.3	7.3	10.1	26.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	25.9	10.8	-0.3	38.4
Efektif Vergi Oranı	43.8	-143.2	1,875.6	52.2
Net Kar Marjı	14.5	26.3	4.9	18.4
Özsermaye Karlılığı	12.2	24.9	2.0	3.3
Aktif Karlılık	4.1	13.1	2.7	13.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	68.1	38.1	91.7	38.9
Toplam Borç / Aktif	27.2	27.6	34.0	28.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	32.7	67.1	32.2	62.1
Faiz Karşılama Oranı	1.9	0.7	0.0	1.6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-88.7	324.6	-250.5	329.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-17.0	311.0	-64.6	464.1
Net Borç (Mn TL)	-147.1	364.2	84.3	164.5
Net Borç / FAVÖK	-0.3	3.5	0.2	2.3

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
MERKO	17.17	1,977	45	1,943	2,699	3.30	30.17	4.76	1.02	18.35	2.32	-22.80	3.28
ULKER	126.70	46,787	1,069	36,117	121,715	0.98	5.53	7.64	1.17	5.68	2.51	43.76	10.89
CEMZY	52.75	21,206	484	3,546	4,132	7.80	33.47		5.40	-17.75	1.00	-7.38	-13.17
OBAMS	8.50	24,451	559	11,242	13,010	1.19	16.57		2.19	-7.01	-2.72	15.48	-2.34
TUKAS	2.61	11,745	268	13,351	20,389	2.35	7.89	9.00	0.75	17.07	2.39	56.52	1.90
ARMGD	80.00	21,118	482	5,061	10,992	3.40	25.81	25.44	3.68	8.03	4.57	88.75	6.20
BALSU	15.75	17,514	400	3,649	24,322	1.94	21.07		4.80	-11.16	9.09		-21.38
YYLGD	11.94	12,979	296	11,289	27,694	1.08	11.89	14.37	0.96	4.01	5.53	5.35	9.44
KAYSE	5.09	15,270	349	39,571	58,013	1.00	10.11		0.39	-112.81	2.72	28.96	-7.07
GOKNR	22.14	7,749	177	8,930	14,715	0.79	6.12	10.56	0.80	6.00	1.22	63.99	7.16
DMRGD	4.00	5,930	135	1,897	2,486	6.05	50.62	38.01	3.45	5.63	-2.00	38.39	0.81
BESLR	15.50	10,261	234	13,730	32,732	0.65	4.51	51.84	0.69	-0.02	1.60	53.46	-1.25
FRIGO	9.07	2,668	61	1,069	2,038	2.93			2.38	-37.06		30.38	-30.64
SEGMN	48.30	8,646	197	3,641	4,358	3.89	23.45	40.18	2.20	6.63	-0.64	33.47	3.64
ULUUN	7.20	5,400	123	11,948	34,469	0.08	2.47		0.42	-0.67	-1.52	55.04	-3.11
KRVGD	3.15	6,804	155	5,839	14,955	1.03	9.95		1.07	-2.22	4.19	31.54	-5.91
TATGD	17.19	4,208	96	3,635	8,351	0.94	11.48	31.84	0.98	1.61	5.22	7.06	-2.98
BORSK	6.15	5,904	135	6,741	7,601	1.28	9.84		0.84	-3.36	-0.28	32.61	-5.50
ATAKP	58.80	8,160	186	5,329	5,977	2.61	21.35	39.12	1.42	1.28	-1.16	29.92	0.29
SELVA	2.22	2,338	53	2,167	3,990	2.09	47.26	39.27	1.05	-2.71	9.40	50.83	2.01
Gıda						2.42	11.89	19.43	1.39	1.85		52.99	3.31

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 17.17 TL		
1.Destek	17.05	-0.7%
2.Destek	16.94	-1.4%
PİVOT	17.22	0.3%
1.Direnç	17.33	1.0%
2.Direnç	17.50	1.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	167	
Son 1 Hafta	177	-5.6% altında
Son 1 Ay	169	-1.1% altında
Son 3 Ay	105	59.7% üstünde
Son 1 Yıl	95	75.8% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	12.21	40.62%
23.60%	13.70	25.33%
38.20%	14.62	17.44%
50.00%	15.37	11.71%
61.80%	16.12	6.51%
78.60%	17.18	-0.06%
100.00%	18.53	-7.34%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	16.85	YUKARI	ALIŞ	24.02.26	17.06	1.9%
20 Günlük Ort.	16.83	YUKARI	ALIŞ	23.02.26	16.64	2.0%
50 Günlük Ort.	15.17	YUKARI	ALIŞ	26.12.25	13.28	13.2%
100 Günlük Ort.	14.43	YUKARI	ALIŞ	02.01.26	13.73	19.0%
200 günlük Ort.	14.42	YUKARI	ALIŞ	08.01.26	14.03	19.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	57.96	YATAY		
MOM	101.00	YUKARI		
MACD	0.53	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	6.35	YUKARI		
ADX	44.72	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	YUKARI	- 3 (ORTA)	16.37		19.02.26	18.07

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 16.37 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 16.37 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 17.05 ve 16.94 seviyeleri, direnç olarak da 17.33 ve 17.50 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MERKO	25.02.2026 16:49 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bedelsiz Sermaye Artırımı SPK Başvurusu Hk Haberin Devamı
MERKO	24.02.2026 14:59 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Olağanüstü Genel Kurul Hk Haberin Devamı
MERKO	24.02.2026 09:56 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kayıtlı Sermaye Tavanı Artırımı Hk Haberin Devamı
MERKO	24.02.2026 08:35 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kayıtlı Sermaye Tavanı Artırımı Hk Haberin Devamı
MERKO	23.02.2026 15:27 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
MERKO	23.02.2026 11:11 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
MERKO	20.02.2026 14:24 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bedelsiz Sermaye Artırımı Hk Haberin Devamı
MERKO	19.02.2026 17:47 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERKO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERKO	19.02.2026 16:45 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Grup Dönüşümü Haberin Devamı
MERKO	19.02.2026 11:19 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERKO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERKO	18.02.2026 18:42 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bedelsiz Sermaye Artırımı Hk Haberin Devamı
MERKO	18.02.2026 18:42 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kayıtlı Sermaye Tavan Artırımı Hk 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.