

Marshall / MRSHL

Sektör	Boya
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	-
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	11
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	17/10/1990
Halka Açıklık Oranı	6.0%
Fiili Dolaşım Oranı	6.4%

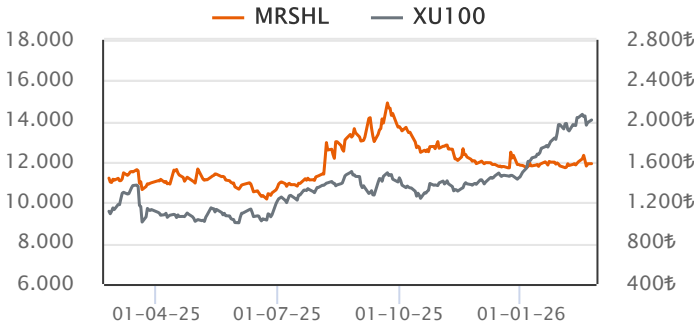
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
AKZO NOBEL COATINGS INTERNATIONAL B...	44.88	4.93
TEKYAR TEKNİK YARDIM ANONİM ŞİRKETİ	44.43	4.88
DİĞER	10.68	1.17

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	202.56	677.00	1,589.00	1,942.00	1,583.00
Fiyat (USD)	10.95	24.73	46.61	46.80	36.23
Piyasa Değeri (Mn TL)	2,227	7,443	17,470	21,351	17,404
Piyasa Değeri (Mn USD)	120	272	512	514	398
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					38

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.06	-2.88	-0.94	0.96	10.24
Rölatif %	-0.85	-0.97	-8.47	-19.15	-24.72

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.79	1.34	3.22	7.39	6.03
Sektör Ort.	0.95	0.76	1.74	1.31	1.27
Firma Değeri/FAVÖK	19.36	11.10	26.51	49.97	40.82
Sektör Ort.	7.84	10.23	15.10	5.62	5.47
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	9.19		9.48		
PD/DD		22.28	18.56	23.02	18.76
Sektör Ort.	2.22	3.22	1.27	0.63	0.59
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	757	1,146	1,835	1,987	2,373
Duran Varlıklar	184	243	239	1,030	1,226
Toplam Aktifler	941	1,389	2,074	3,017	3,599
Özkaynak (Ana Ortaklık)	70	-1	334	941	927
Net Borç	101	381	-56	184	208
Net Satış Gelirleri	590	1,293	3,661	4,641	3,498
Brüt Kâr	97	331	1,123	1,580	1,341
FAVÖK	-13	120	449	589	563
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-34	-2	-197	-170	-194

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	41.5	119.4	183.1	26.8	-24.6
Sektör Ort.	46.7	102.6	182.4	22.5	-26.7
FAVÖK Değ.			393.9	0.1	-35.2
Sektör Ort.	-10.5	160.2	166.1	22.7	15.7
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	-47.1	537.6			
Brüt Kar Marjı	16.5	25.6	30.7	34.0	38.3
Sektör Ort.	20.5	27.4	26.7	29.1	35.7
FAVÖK Marjı	-2.2	9.3	12.3	12.7	16.1
Sektör Ort.	5.1	13.3	11	11.1	17.1
Net Kâr/Zarar Marjı	-5.7	-0.2	-5.4	-3.7	-5.5
Sektör Ort.	-1.7	3.9	-3.6	-1.6	-5.6
Toplam Borçlar Değ.	58.0	59.6	25.2	19.3	28.7
Sektör Ort.	48.2	65.4	74.2	26.4	28.7
Net Borç Değ.	485.9	276.7			13.4
Sektör Ort.	254.5	134.8	536.7	48.5	24.2
Net Borç/FAVÖK		2.8	-0.1	0.3	0.5
Sektör Ort.	1.7	1.8	2.1	1.6	1.8
Aktif Büyümesi	43.7	47.6	49.4	45.5	19.3
Sektör Ort.	40.3	67.4	75.8	62.6	26.7
Özkaynak Büyüme	-32.5			181.7	-1.5
Sektör Ort.	-0.9	170.3	33.6	257.2	20.7
Özkaynak Kârlılığı	-37.5	-188.2	-138.1	-28.8	-28.6
Sektör Ort.	-1.2	-76.5	-71.3	-3.5	-19.5
Aktif Kârlılığı	-4.1	-5.6	-13.3	-7.2	-8.1
Sektör Ort.	0.9	0.9	-7.1	-0.4	-6.0
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	1.0		2.5		

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -233.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -214.8 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 708.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 850.9 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %19.0 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %24.6 düşüşle 3.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

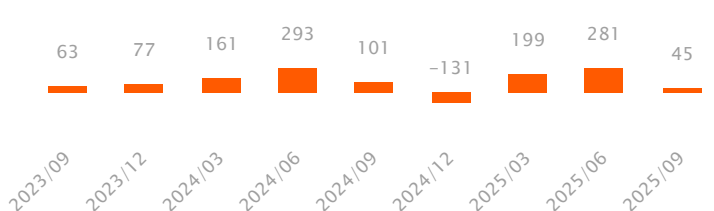
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.77 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 45.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %6.42 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %27, geçen yıl aynı çeyrek %11.89)

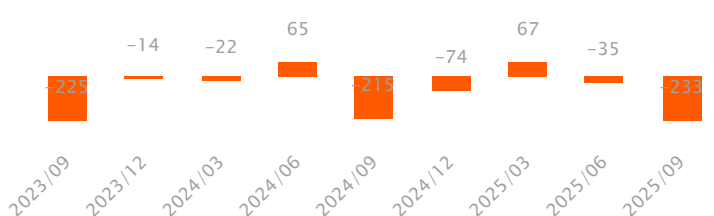
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %19 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %25 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	2,019	1,781	1,987	2,373	19.4	65.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	888	464	225	467	107.8	13.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	338	393	846	1,195	41.2	33.2
Stoklar	467	500	446	392	-12.1	10.9
Duran Varlıklar	1,098	1,425	1,030	1,226	19.0	34.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	1	1,238.7	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,025	1,281	982	1,129	14.9	31.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	-4.8	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,116	3,206	3,017	3,599	19.3	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,937	1,994	2,040	2,549	25.0	70.8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	530	547	407	648	59.1	18.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	1,321	1,220	1,023	1,301	27.1	36.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	61	92	36	122	241.1	3.4
Finansal Borçlar	0	54	1	27	2,297.3	0.8
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,998	2,086	2,076	2,671	28.7	74.2
Özkaynaklar	1,118	1,120	941	927	-1.5	25.8
Ödenmiş Sermaye	11	11	11	11	0.0	0.3
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-706	-1,149	-862	-1,454	68.7	-40.4
Net Dönem Karı veya Zararı	-210	-305	-127	-194	52.2	-5.4
Toplam Kaynaklar	3,116	3,206	3,017	3,599	19.3	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	4,496	4,062	4,641	3,498	-24.6	100.0
Satışların Maliyeti	3,077	2,766	3,061	2,157	-29.5	61.7
Brüt Kâr (Zarar)	1,419	1,296	1,580	1,341	-15.1	38.3
Faaliyet Giderleri (-)	1,050	1,006	1,143	953	-16.7	27.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	369	290	437	388	-11.1	11.1
FAVÖK	526	458	589	563	-4.5	16.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-220	-214	-158	-262	65.8	-7.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	4	4	4	5	25.0	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-478	-304	-438	-255	-41.8	-7.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	153	81	283	131	-53.8	3.7
Finansman Gelirleri	216	157	177	59	-66.9	1.7
Finansman Giderleri (-)	614	455	571	377	-34.0	10.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	-79	-6	-44	64	a.d.	1.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-325	-223	-155	-124	-19.8	-3.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	-210	-243	-170	-194	14.2	-5.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	753	173	-135	252	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	48	-82	-820	-891	8.6	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	199	69	-7	107	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	468	58	145	328	127.0	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-130	-154	-172	-33	-80.9	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	133	154	172	33	-80.9	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-513	-265	-213	-122	-42.7	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	923	404	545	594	9.1	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	882	364	488	370	-24.1	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	110	-245	-814	3	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.0	0.9	1.0	0.9
Nakit Oran	45.8	23.3	11.0	18.3
Likit Oran	0.7	0.6	0.7	0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	76.5	77.7	56.7	153.0
Stok Devir Hızı	32.9	56.1	42.2	83.3
Borç Devir Hızı	136.6	167.7	93.5	227.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-27.2	-33.9	5.5	8.5
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	31.6	31.9	34.0	38.3
FVÖK Marjı	1.6	1.8	5.2	5.6
FAVÖK Marjı	11.7	11.3	12.7	16.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	-7.2	-5.5	-3.3	-3.5
Efektif Vergi Oranı	35.2	-9.1	-9.8	-56.4
Net Kar Marjı	-4.7	-6.0	-3.7	-5.5
Özsermaye Karlılığı	-28.7	-21.8	-26.6	-20.8
Aktif Karlılık	-7.1	-7.7	-7.2	-8.1
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	178.7	186.2	220.5	288.0
Toplam Borç / Aktif	64.1	65.1	68.8	74.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	26.5	28.8	19.7	25.3
Faiz Karşılama Oranı	-0.5	-0.5	-0.3	-0.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-330.5	-512.0	-569.4	-701.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-62.8	-111.8	-85.5	-162.6
Net Borç (Mn TL)	-358.0	137.0	183.6	208.2
Net Borç / FAVÖK	-0.7	0.3	0.3	0.5

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
MRSHL	1,583.00	17,404	398	927	3,599	6.03	40.82		18.76	-5.54	0.48	19.27	-20.75
DYOB	14.00	4,200	96	7,109	17,904	1.27	5.47		0.59	-5.70	3.15	34.04	-6.87
Boya						3.65	5.47		0.59	-8.34		31.32	-12.78

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 1,583.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	1,569.33	-0.9%
2.Destek	1,555.67	-1.7%
PİVOT	1,593.67	0.7%
1.Direnç	1,607.33	1.5%
2.Direnç	1,631.67	3.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	16	
Son 1 Hafta	41	-60.7% altında
Son 1 Ay	39	-58.1% altında
Son 3 Ay	38	-57.1% altında
Son 1 Yıl	54	-70.2% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	2,034.00	-22.17%
23.60%	1,913.64	-17.28%
38.20%	1,839.18	-13.93%
50.00%	1,779.00	-11.02%
61.80%	1,718.82	-7.90%
78.60%	1,633.14	-3.07%
100.00%	1,524.00	3.87%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	1,600.60	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	1.00	-1.1%
20 Günlük Ort.	1,582.15	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	1.00	0.1%
50 Günlük Ort.	1,580.54	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	1.00	0.2%
100 Günlük Ort.	1,640.98	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	1.00	-3.5%
200 günlük Ort.	1,616.27	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	1.00	-2.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	49.21	YUKARI		
MOM	100.00	AŞAĞI		
MACD	3.56	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-17.68	YUKARI		
ADX	32.55	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	- 3 (ORTA)	1,541.60		19.02.26	1,677.80

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 1,541.60 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 1,541.60 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 1,569.33 ve 1,555.67 seviyeleri, direnç olarak da 1,607.33 ve 1,631.67 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MRSHL	17.02.2026 17:27 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Eki Gelir Tablosu Haberin Devamı
MRSHL	26.01.2026 14:45 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. Yönetici Sorumluluk Sigortası Poliçesi Hakkında Haberin Devamı
MRSHL	29.12.2025 12:23 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. MRSHL.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
MRSHL	25.12.2025 17:52 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. MRSHL.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
MRSHL	22.12.2025 11:28 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. Sürdürülebilirlik Komitesi Üye Değişikliği Nedeniyle Yapılan Güncelleme Haberin Devamı
MRSHL	22.12.2025 11:28 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. Sürdürülebilirlik Komitesi Üye Değişikliği Haberin Devamı
MRSHL	11.11.2025 15:29 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. MRSHL.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
MRSHL	03.11.2025 15:51 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
MRSHL	30.10.2025 18:30 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. 30.09.2025 Tarihli Finansal Raporlara İlişkin Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
MRSHL	30.10.2025 18:29 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. 30.09.2025 Tarihli Faaliyet Raporu Haberin Devamı
MRSHL	30.10.2025 18:28 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
MRSHL	23.10.2025 22:34 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. Genel Müdür Değişikliği Nedeniyle Yapılan Güncelleme 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 bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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. Bültekte 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.