

Marshall / MRSHL

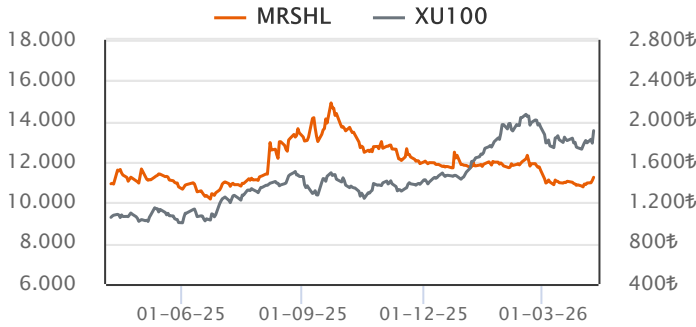
Sektör	Boya
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	-
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	11
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	17/10/1990
Halka Açıklık Oranı	6.0%
Fiili Dolaşım Oranı	6.4%

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)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	390.94	1,843.00	1,554.00	1,568.00	1,449.00
Fiyat (USD)	20.91	62.69	44.12	36.58	32.54
Piyasa Değeri (Mn TL)	4,298	20,262	17,085	17,239	15,931
Piyasa Değeri (Mn USD)	230	689	485	402	358
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					28

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	2.19	4.77	3.28	-7.59	2.91
Rölatif %	-2.46	0.14	-2.40	-23.12	-27.95

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.26	4.43	3.24	4.01	3.71
Sektör Ort.	0.71	3.13	1.78	2.52	2.30
Firma Değeri/FAVÖK	11.78	37.84	28.73	25.08	23.21
Sektör Ort.	10.66	5.19	6.50	5.81	14.39
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	7.84	5.15			
PD/DD	12.41	18.12	14.62	19.61	18.12
Sektör Ort.	0.78	0.46	0.86	0.53	0.54
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	649	2,011	2,019	1,859	1,890
Duran Varlıklar	167	755	1,098	1,487	1,275
Toplam Aktifler	816	2,766	3,116	3,346	3,165
Özkaynak (Ana Ortaklık)	7	346	1,118	1,169	879
Net Borç	203	-335	-358	143	320
Net Satış Gelirleri	752	3,145	4,496	5,317	4,375
Brüt Kâr	155	897	1,419	1,696	1,885
FAVÖK	1	336	526	600	700
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-96	-36	-210	-319	-291

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	48.5	318.4	43.0	18.3	-17.7
Sektör Ort.	51.9	286.5	47.0	16.1	-22.4
FAVÖK Değ.	-96.8	22,606.0	56.4	14.0	16.8
Sektör Ort.	-44.6	11,305.5	159.3	31.8	1.0
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.			33.0		
Brüt Kar Marjı	20.6	28.5	31.6	31.9	43.1
Sektör Ort.	23.6	22.1	27.5	29.6	37.4
FAVÖK Marjı	0.2	10.7	11.7	11.3	16.0
Sektör Ort.	7.4	7.5	11.1	12.5	16
Net Kâr/Zarar Marjı	-12.8	-1.1	-4.7	-6.0	-6.7
Sektör Ort.	-6.4	1.6	-0.4	-3.8	-5.4
Toplam Borçlar Değ.	110.8	199.0	-17.4	8.9	5.0
Sektör Ort.	98.0	215.6	27.1	14.4	-0.9
Net Borç Değ.					123.8
Sektör Ort.	-1.8	122.0	429.0	35.1	61.1
Net Borç/FAVÖK	136.9	-1.0	-0.7	0.2	0.5
Sektör Ort.	69.0	0.6	1.3	1.6	1.9
Aktif Büyümesi	67.1	238.8	12.7	7.4	-5.4
Sektör Ort.	79.9	264.4	37.6	18.8	-5.9
Özkaynak Büyüme	-93.2	4,767.3	222.8	4.5	-24.8
Sektör Ort.	11.3	2,604.7	135.3	27.1	-15.3
Özkaynak Karlılığı	-172.2	-20.3	-28.7	-27.9	-28.5
Sektör Ort.	-86.2	-1.7	-9.0	-15.6	-17.0
Aktif Karlılığı	-14.8	-2.0	-7.1	-9.9	-9.0
Sektör Ort.	-7.4	2.0	-1.6	-5.6	-5.6
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	1.1		3.8		

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -97.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -148.9 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 877.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 676.1 milyon TL)

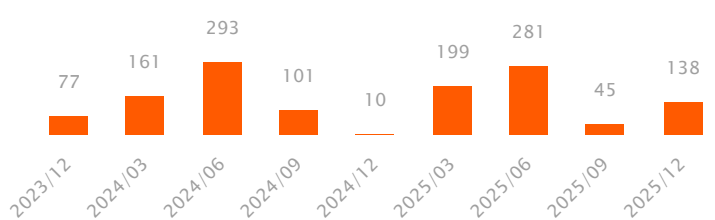
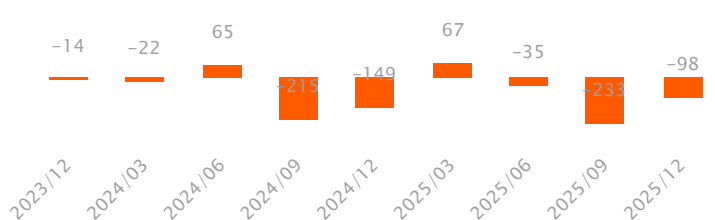
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %2.9 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %17.7 düşüşle 4.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.44 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 137.6 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %15.69 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %6, geçen yıl aynı çeyrek %1.53)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %25 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %29 düzeyine yükselmiştir.

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	2,011	2,019	1,859	1,890	1.7	59.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	888	888	484	339	-30.0	10.7
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	442	338	410	648	58.0	20.5
Stoklar	465	467	522	462	-11.6	14.6
Duran Varlıklar	755	1,098	1,487	1,275	-14.2	40.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	2	1,003.3	0.1
Maddi Duran Varlıklar	724	1,025	1,337	1,147	-14.2	36.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	-29.7	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,766	3,116	3,346	3,165	-5.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,319	1,937	2,081	2,076	-0.2	65.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	552	530	570	542	-4.9	17.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	983	1,321	1,273	1,404	10.2	44.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	101	61	96	210	118.7	6.6
Finansal Borçlar	1	0	57	116	104.8	3.7
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,419	1,998	2,177	2,286	5.0	72.2
Özkaynaklar	346	1,118	1,169	879	-24.8	27.8
Ödenmiş Sermaye	10	11	11	11	0.0	0.3
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-453	-706	-1,199	-1,517	26.6	-47.9
Net Dönem Karı veya Zararı	-36	-210	-319	-291	-8.5	-9.2
Toplam Kaynaklar	2,766	3,116	3,346	3,165	-5.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	3,145	4,496	5,317	4,375	-17.7	100.0
Satışların Maliyeti	2,247	3,077	3,620	2,490	-31.2	56.9
Brüt Kâr (Zarar)	897	1,419	1,696	1,885	11.1	43.1
Faaliyet Giderleri (-)	669	1,050	1,316	1,463	11.1	33.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	229	369	380	422	11.1	9.7
FAVÖK	336	526	600	700	16.8	16.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-33	-220	-280	-314	12.1	-7.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1	4	5	6	20.0	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-225	-478	-398	-340	-14.6	-7.8
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	197	153	106	114	8.1	2.6
Finansman Gelirleri	30	216	206	84	-59.3	1.9
Finansman Giderleri (-)	390	614	596	520	-12.8	11.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	135	-79	-7	96	a.d.	2.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-28	-325	-292	-226	-22.7	-5.2
Dönem Net Kârı veya Zararı	-36	-210	-319	-291	-8.5	-6.7
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	434	753	227	204	-10.2	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-189	48	-108	-344	218.7	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	392	199	90	59	-34.8	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	219	468	76	431	467.0	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-104	-130	-201	-53	-73.7	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	104	133	201	53	-73.7	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettümler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	420	-513	-347	-182	-47.5	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	424	923	529	911	72.3	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	356	882	477	587	23.2	
Ödenen Temettümler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	611	110	-678	-145	-78.6	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.9	1.0	0.9	0.9
Nakit Oran	38.3	45.8	23.3	16.3
Likit Oran	0.6	0.7	0.6	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	70.5	76.5	59.6	107.4
Stok Devir Hızı	53.8	32.9	43.4	60.9
Borç Devir Hızı	117.3	136.6	130.8	196.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	7.0	-27.2	-27.7	-27.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	28.5	31.6	31.9	43.1
FVÖK Marjı	10.6	1.6	1.8	4.8
FAVÖK Marjı	10.7	11.7	11.3	16.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	-0.9	-7.2	-5.5	-5.2
Efektif Vergi Oranı	-29.0	35.2	-9.1	-29.1
Net Kar Marjı	-1.1	-4.7	-6.0	-6.7
Özsermaye Karlılığı	-20.3	-28.7	-27.9	-28.5
Aktif Karlılık	-2.0	-7.1	-9.9	-9.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	698.4	178.7	186.2	260.0
Toplam Borç / Aktif	87.5	64.1	65.1	72.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	22.9	26.5	28.8	28.8
Faiz Karşılama Oranı	-0.1	-0.5	-0.5	-0.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-396.2	-330.5	-534.3	-706.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-117.8	-62.8	-89.1	-101.0
Net Borç (Mn TL)	-335.1	-358.0	143.0	320.0
Net Borç / FAVÖK	-1.0	-0.7	0.2	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	1,449.00	15,931	358	879	3,165	3.71	23.21		18.12	-6.66	0.46	-5.38	-28.47
DYOBY	13.18	3,954	89	7,373	18,303	0.94	5.85		0.54	-4.18	3.44	-6.40	-5.62
Boya						2.30	14.39		0.54	-4.93		-6.26	-8.33

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 1,449.00 TL		
1.Destek	1,416.67	-2.2%
2.Destek	1,384.33	-4.5%
PİVOT	1,458.33	0.6%
1.Direnç	1,490.67	2.9%
2.Direnç	1,532.33	5.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	124	
Son 1 Hafta	41	205.0% üstünde
Son 1 Ay	20	507.6% üstünde
Son 3 Ay	28	338.5% üstünde
Son 1 Yıl	53	133.7% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	1,851.00	-21.72%
23.60%	1,730.40	-16.26%
38.20%	1,655.80	-12.49%
50.00%	1,595.50	-9.18%
61.80%	1,535.20	-5.61%
78.60%	1,449.35	-0.02%
100.00%	1,340.00	8.13%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	1,406.40	YUKARI	ALIŞ	01.04.26	1.00	3.0%
20 Günlük Ort.	1,393.10	YUKARI	ALIŞ	07.04.26	1.00	4.0%
50 Günlük Ort.	1,479.16	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	1.00	-2.0%
100 Günlük Ort.	1,535.67	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	1.00	-5.6%
200 günlük Ort.	1,623.54	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	1.00	-10.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	56.94	YUKARI		
MOM	105.77	YUKARI		
MACD	-17.41	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	219.30	AŞAĞI		
ADX	18.92	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	1,348.90		03.04.26	1,376.30

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 1,348.90 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 1,348.90 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 1,416.67 ve 1,384.33 seviyeleri, direnç olarak da 1,490.67 ve 1,532.33 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MRSHL	03.03.2026 19:44 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
MRSHL	03.03.2026 17:43 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. 31.12.2025 Tarihli Finansal Raporda yer Alan Ana Ortaklık Payları Düzeltmesi Haberin Devamı
MRSHL	02.03.2026 22:45 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
MRSHL	02.03.2026 22:44 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. 31.12.2025 Tarihli Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Haberin Devamı
MRSHL	02.03.2026 22:44 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
MRSHL	02.03.2026 22:42 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
MRSHL	02.03.2026 22:42 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. 31.12.2025 Tarihli Finansal Raporlara İlişkin Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
MRSHL	02.03.2026 22:41 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. 31.12.2025 Tarihli Faaliyet Raporu Haberin Devamı
MRSHL	02.03.2026 22:41 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
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	31.12.2025 11:51 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. Yatırımlar ve Teşvikler 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.