

Marshall / MRSHL

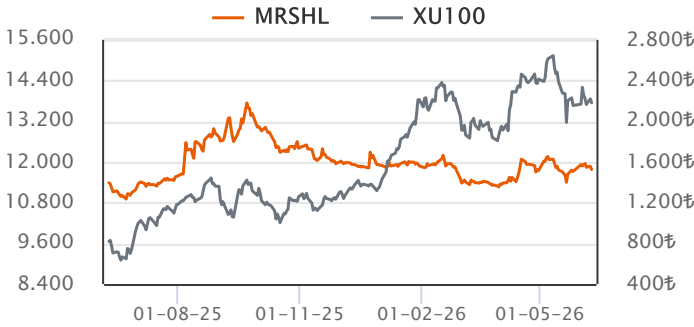
Sektör	Boya
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	50
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	11
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	17/10/1990
Halka Açıklık Oranı	6.0%
Fiili Dolaşım Oranı	6.4%

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	492.70	2,227.00	1,395.00	1,354.00	1,525.00
Fiyat (USD)	25.73	69.03	36.78	30.51	33.14
Piyasa Değeri (Mn TL)	5,417	24,484	15,337	14,886	16,766
Piyasa Değeri (Mn USD)	283	759	404	335	364
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					37

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.12	-2.24	-6.04	-2.74	10.75
Rölatif %	-1.27	1.02	2.99	-20.30	-23.55

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.25	4.83	2.76	3.87	4.34
Sektör Ort.	0.70	0.51	1.51	2.41	2.63
Firma Değeri/FAVÖK	11.46	45.55	21.95	19.73	22.16
Sektör Ort.	9.08	4.76	11.38	12.86	14.06
Fiyat/Kazanç	180.12				
Sektör Ort.	7.58	9.54			
PD/DD	12.44	27.97	14.64	13.08	14.73
Sektör Ort.	1.32	0.90	0.97	0.47	0.56
Hisse Başına Kar (TL)	2.74				

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	1,019	2,103	2,019	2,342	2,993
Duran Varlıklar	179	240	852	1,171	1,351
Toplam Aktifler	1,198	2,343	2,871	3,513	4,344
Özkaynak (Ana Ortaklık)	14	436	875	1,048	1,138
Net Borç	406	-398	-636	0	335
Net Satış Gelirleri	404	1,264	1,705	1,937	1,498
Brüt Kâr	126	352	482	604	606
FAVÖK	62	163	161	260	331
Net K/Z (Ana Ortaklık)	10	76	-22	88	165

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	154.3	212.8	34.8	13.6	-22.7
Sektör Ort.	114.5	186.2	45.0	4.6	-29.0
FAVÖK Değ.	-4.8	824.7	19.5	33.4	10.5
Sektör Ort.	192.7	109.7	26.9	48.0	0.4
Net Kâr/Zarar Değ.	-64.3	648.7			86.4
Sektör Ort.	113.3	284.3			175.4
Brüt Kar Marjı	31.1	27.8	28.3	31.2	40.4
Sektör Ort.	31.9	27.2	27.5	32.7	38.2
FAVÖK Marjı	15.3	12.9	9.4	13.4	22.1
Sektör Ort.	18.6	13	11.3	15.9	21.5
Net Kâr/Zarar Marjı	2.5	6.0	-1.3	4.6	11.0
Sektör Ort.	6.4	3.4	-1.6	2.5	6.6
Toplam Borçlar Değ.	129.5	61.1	4.7	23.5	30.0
Sektör Ort.	82.4	67.7	53.3	21.9	17.3
Net Borç Değ.	3,719.4				
Sektör Ort.	1,878.6	133.3	140.8	46.5	25.7
Net Borç/FAVÖK	8.6	-0.9	-1.2	0.0	0.4
Sektör Ort.	4.9	1.0	0.5	1.1	2.2
Aktif Büyümesi	84.8	95.5	22.6	22.4	23.6
Sektör Ort.	66.8	90.4	68.7	27.5	17.7
Özkaynak Büyüme	-89.1	2,907.2	100.9	19.7	8.6
Sektör Ort.	23.9	1,516.6	126.2	40.2	16.3
Özkaynak Karlılığı	-156.0	13.4	-47.0	-21.7	-19.7
Sektör Ort.	-71.9	18.7	-16.8	-12.2	-12.5
Aktif Karlılığı	-12.4	1.7	-11.8	-6.5	-5.5
Sektör Ort.	-5.1	3.8	-4.0	-3.7	-3.8
Temettü Verimi		4.3			
Sektör Ort.					

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 164.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 88.3 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.9 milyar TL)

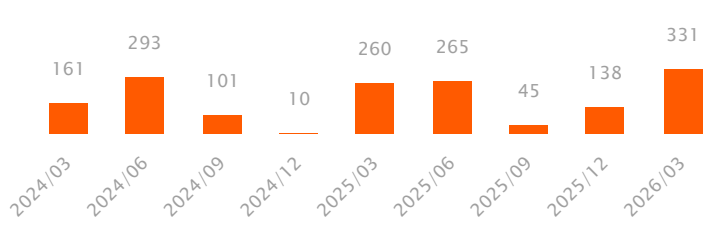
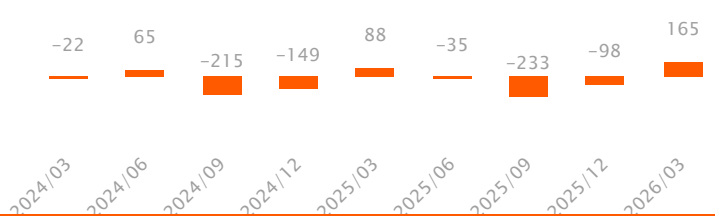
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %70.8 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %22.7 düşüşle 1.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.41 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 331.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %22.12 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %16, geçen yıl aynı çeyrek %13.42)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %29 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %21 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	1,859	2,080	2,342	2,993	27.8	68.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	484	373	362	327	-9.6	7.5
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	410	713	1,357	1,886	39.0	43.4
Stoklar	522	508	372	395	6.5	9.1
Duran Varlıklar	1,487	1,404	1,171	1,351	15.4	31.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	2	0	2	1,221.6	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,337	1,262	1,054	1,231	16.8	28.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	-11.4	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,346	3,483	3,513	4,344	23.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,081	2,285	2,389	2,983	24.9	68.7
Kısa Vadeli Borçlanmalar	570	597	323	574	77.6	13.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	1,273	1,545	1,431	1,705	19.1	39.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	96	231	77	222	189.7	5.1
Finansal Borçlar	57	128	39	88	128.3	2.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,177	2,516	2,466	3,206	30.0	73.8
Özkaynaklar	1,169	968	1,048	1,138	8.6	26.2
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	-1,199	-1,670	-1,276	-1,990	56.0	-45.8
Net Dönem Karı veya Zararı	-319	-321	67	165	143.9	3.8
Toplam Kaynaklar	3,346	3,483	3,513	4,344	23.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	5,317	4,375	1,937	1,498	-22.7	100.0
Satışların Maliyeti	3,620	2,490	1,333	893	-33.1	59.6
Brüt Kâr (Zarar)	1,696	1,885	604	606	0.3	40.4
Faaliyet Giderleri (-)	1,316	1,463	412	350	-15.2	23.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	380	422	192	256	33.7	17.1
FAVÖK	600	700	260	331	27.5	22.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-280	-314	-134	-35	-73.9	-2.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider (Net)	5	6	2	2	0.0	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-398	-340	65	-28	a.d.	-1.9
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	106	114	59	224	275.7	14.9
Finansman Gelirleri	206	84	31	20	-35.7	1.3
Finansman Giderleri (-)	596	520	94	94	0.0	6.2
Parasal Kazanç/ Kayıp	-7	96	128	45	-64.5	3.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-292	-226	125	195	56.5	13.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	-319	-291	88	165	86.4	11.0
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	227	204	172	33	-81.0	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-108	-344	-1,387	-1,239	-10.7	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	90	59	90	112	24.4	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	76	431	600	301	-49.8	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-201	-53	34	-23	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	201	53	12	23	100.5	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	45	0	a.d.	
Alınan Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-347	-182	-216	-21	-90.3	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	529	911	63	66	4.8	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	477	587	205	0	a.d.	
Ödenen Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-678	-145	-59	-45	-22.7	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.9	0.9	1.0	1.0
Nakit Oran	23.3	16.3	15.2	11.0
Likit Oran	0.6	0.6	0.8	0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	59.6	108.8	67.7	133.2
Stok Devir Hızı	43.4	62.6	43.9	77.1
Borç Devir Hızı	130.8	206.6	134.3	279.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-27.7	-35.2	-22.6	-69.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	31.9	43.1	31.2	40.4
FVÖK Marjı	1.8	4.8	9.7	17.9
FAVÖK Marjı	11.3	16.0	13.4	22.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	-5.5	-5.2	6.4	13.0
Efektif Vergi Oranı	-9.1	-29.1	29.3	15.8
Net Kar Marjı	-6.0	-6.7	4.6	11.0
Özsermaye Karlılığı	-27.9	-27.3	9.2	15.1
Aktif Karlılık	-9.9	-8.5	-6.5	-5.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	186.2	260.0	235.3	281.6
Toplam Borç / Aktif	65.1	72.2	70.2	73.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	28.8	28.8	14.7	20.7
Faiz Karşılama Oranı	-0.5	-0.4	1.3	2.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-534.3	-777.8	-648.6	-751.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-89.1	-111.1	-92.9	-97.3
Net Borç (Mn TL)	143.0	352.1	-0.5	334.7
Net Borç / FAVÖK	0.2	0.5	0.0	0.4

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	1,525.00	16,766	364	1,138	4,344	4.34	22.16		14.73	10.98	0.43	23.64	15.05
DYOBY	15.43	4,629	101	8,232	20,150	1.14	7.02		0.56	2.28	3.90	11.68	0.63
Boya						2.63	14.06		0.56	-4.67		13.63	-7.13

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 1,525.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	1,509.67	-1.0%
2.Destek	1,494.33	-2.0%
PİVOT	1,537.33	0.8%
1.Direnç	1,552.67	1.8%
2.Direnç	1,580.33	3.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	60	
Son 1 Hafta	35	70.1% üstünde
Son 1 Ay	30	100.8% üstünde
Son 3 Ay	37	63.2% üstünde
Son 1 Yıl	54	11.3% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	1,698.00	-10.19%
23.60%	1,613.51	-5.49%
38.20%	1,561.24	-2.32%
50.00%	1,519.00	0.39%
61.80%	1,476.76	3.27%
78.60%	1,416.61	7.65%
100.00%	1,340.00	13.81%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	1,557.60	AŞAĞI	SATIŞ	09.06.26	1.00	-2.1%
20 Günlük Ort.	1,545.40	AŞAĞI	SATIŞ	09.06.26	1.00	-1.3%
50 Günlük Ort.	1,504.44	AŞAĞI	SATIŞ	09.06.26	1.00	1.4%
100 Günlük Ort.	1,515.28	AŞAĞI	SATIŞ	09.06.26	1.00	0.6%
200 günlük Ort.	1,632.22	AŞAĞI	SATIŞ	09.06.26	1.00	-6.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	48.55	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MOM	103.04	AŞAĞI		
MACD	6.14	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
CCI	3.94	AŞAĞI		
ADX	20.33	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 2 (ZAYIF)	1,451.50		01.06.26	1,485.50

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 1,451.50 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 1,451.50 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 1,509.67 ve 1,494.33 seviyeleri, direnç olarak da 1,552.67 ve 1,580.33 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MRSHL	02.06.2026 14:12 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. Komite Çalışma Esaslarının Güncellenmesi Haberin Devamı
MRSHL	22.05.2026 20:40 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. Kredi Derecelendirme Notu Haberin Devamı
MRSHL	22.05.2026 18:47 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
MRSHL	21.05.2026 17:29 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. MRSHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MRSHL	20.05.2026 18:48 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. Sürdürülebilirlik Komitesi Üye Değişimi Nedeniyle Güncelleme Yapılması Haberin Devamı
MRSHL	20.05.2026 18:47 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. Sürdürülebilirlik Komitesi Üye Değişimi Hakkında Haberin Devamı
MRSHL	14.05.2026 18:48 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. Görev Dağılımı ile Kendisine Yetki Devredilen Yönetim Kurulu Üyeleri ve Söz Konusu Yetkilerin İçeriği Hakkında Haberin Devamı
MRSHL	14.05.2026 18:47 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. 2026 Yılı Bağımsız Denetim Kuruluşu Seçimi Kararının Tescili Haberin Devamı
MRSHL	14.05.2026 18:46 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında Alınan Kararların Tescili Haberin Devamı
MRSHL	13.05.2026 19:24 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. 2026 Yılı Bağımsız Denetim Kuruluşunun Belirlenmesi Hakkında Genel Kurul Kararı Haberin Devamı
MRSHL	13.05.2026 19:24 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. 2026 Yılı Sürdürülebilirlik Raporunun Sınırlı Güvence Denetimi için Bağımsız Denetim Kuruluşu Seçiminin Genel Kurul Tarafından Onaylanması Haberin Devamı
MRSHL	13.05.2026 19:23 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. 2024 ve 2025 Yıllarına İlişkin Sürdürülebilirlik Raporunun Sınırlı Güvence Denetimi için Bağımsız Denetim Kuruluşu Seçiminin Genel Kurul Tarafından Onaylanması 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.