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%

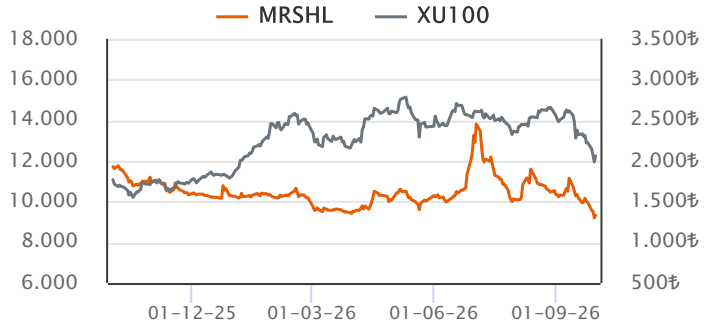
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
AKZO NOBEL COATINGS INTERNATIONAL B...	49.18	5.41
TEKYAR TEKNİK YARDIM ANONİM ŞİRKETİ	44.43	4.88
DİĞER	6.39	0.70

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	489.40	1,949.00	1,325.00	2,105.00	1,332.00
Fiyat (USD)	18.95	59.35	33.34	45.22	27.22
Piyasa Değeri (Mn TL)	5,381	21,428	14,567	23,143	14,644
Piyasa Değeri (Mn USD)	208	652	367	497	299
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					115

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	2.46	-11.50	-15.96	-15.05	-31.59
Rölatif %	-0.06	-6.88	-2.38	-21.90	-37.33

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.08	3.92	2.85	5.61	3.57
Sektör Ort.	*0.67*	*2.28*	*1.68*	*1.10*	*2.35*
Firma Değeri/FAVÖK	9.05	34.12	21.24	31.84	20.25
Sektör Ort.	*10.30*	*6.45*	*12.07*	*20.73*	*13.24*
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.		*4.12*		*15.82*	*11.89*
PD/DD	12.39	21.12	13.52	18.70	11.83
Sektör Ort.	*2.02*	*1.10*	*0.62*	*0.47*	*0.36*
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	1,352	2,154	2,441	2,947	3,455
Duran Varlıklar	204	235	952	1,188	1,388
Toplam Aktifler	1,556	2,389	3,393	4,135	4,843
Özkaynak (Ana Ortaklık)	41	434	1,015	1,078	1,238
Net Borç	358	-195	-44	309	195
Net Satış Gelirleri	906	2,560	3,525	3,427	3,211
Brüt Kâr	270	791	1,155	1,254	1,245
FAVÖK	123	360	461	561	594
Net K/Z (Ana Ortaklık)	39	26	42	48	260

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	125.2	182.8	37.7	-2.8	-6.3
Sektör Ort.	*108.5*	*165.2*	*36.1*	*-9.8*	*-9.9*
FAVÖK Değ.	1,179.6	317.7	9.4	11.7	4.7
Sektör Ort.	*152.5*	*109.2*	*23.1*	*26.2*	*7.5*
Net Kâr/Zarar Değ.		-31.8	58.2	14.6	441.0
Sektör Ort.	*475.9*	*-31.8*	*58.2*	*14.6*	*441.0*
Brüt Kar Marjı	29.8	30.9	32.8	36.6	38.8
Sektör Ort.	*30.1*	*27.4*	*27.8*	*34*	*36*
FAVÖK Marjı	13.6	14.1	13.1	16.4	18.5
Sektör Ort.	*16.6*	*12*	*10.9*	*15.1*	*18*
Net Kâr/Zarar Marjı	4.3	1.0	1.2	1.4	8.1
Sektör Ort.	*7.4*	*-5.8*	*1.6*	*-5.1*	*4.5*
Toplam Borçlar Değ.	90.9	29.0	21.7	28.5	17.9
Sektör Ort.	*73.9*	*67.8*	*29.7*	*28.5*	*17.7*
Net Borç Değ.	641.5				-36.8
Sektör Ort.	*325.9*	*443.9*	*42.1*	*25.4*	*-2.6*
Net Borç/FAVÖK	2.6	-0.3	-0.1	0.4	0.3
Sektör Ort.	*1.7*	*2.7*	*1.3*	*1.3*	*1.9*
Aktif Büyümesi	76.0	53.6	42.0	21.9	17.1
Sektör Ort.	*74.2*	*73.1*	*60.7*	*27.1*	*20.9*
Özkaynak Büyüme	-54.9	967.5	133.7	6.2	14.9
Sektör Ort.	*54.1*	*505.5*	*211.6*	*23.0*	*25.8*
Özkaynak Kârlılığı	-66.5	-20.3	-26.9	-29.9	-6.9
Sektör Ort.	*-17.9*	*-34.6*	*7.8*	*-24.0*	*-1.7*
Aktif Kârlılığı	-3.6	-2.4	-6.7	-8.3	-1.8
Sektör Ort.	*1.2*	*-5.7*	*2.8*	*-7.5*	*-0.2*
Temettü Verimi					
Sektör Ort.		*3.8*			

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 104.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -113.1 TL net zarar.)

% 36.3 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 1.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.4 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %14.3 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %6.3 düşüşle 3.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

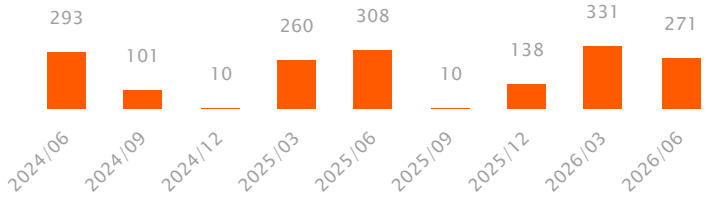
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.24 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 271.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %16.84 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %22, geçen yıl aynı çeyrek %22.75)

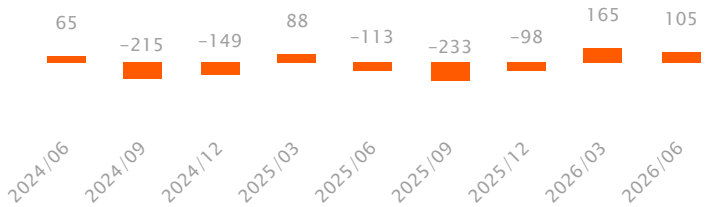
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %21 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %16 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	**2,123**	**2,109**	**2,947**	**3,455**	**17.2**	**71.3**
Nakit ve Nakit Benzerleri	570	399	270	364	34.9	7.5
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	483	763	1,950	2,435	24.9	50.3
Stoklar	615	544	436	440	1.0	9.1
Duran Varlıklar	**1,751**	**1,502**	**1,188**	**1,388**	**16.8**	**28.7**
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	2	1	2	24.3	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,574	1,351	1,089	1,282	17.7	26.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	0	0	0	-14.6	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**3,874**	**3,611**	**4,135**	**4,843**	**17.1**	**100.0**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**2,450**	**2,394**	**2,962**	**3,429**	**15.8**	**70.8**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	672	588	547	472	-13.6	9.8
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	1,500	1,653	1,659	1,923	15.9	39.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**113**	**247**	**95**	**176**	**84.3**	**3.6**
Finansal Borçlar	67	137	32	87	169.5	1.8
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	**2,563**	**2,642**	**3,058**	**3,605**	**17.9**	**74.4**
Özkaynaklar	**1,310**	**969**	**1,078**	**1,238**	**14.9**	**25.6**
Ödenmiş Sermaye	11	11	11	11	0.0	0.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-1,853	-1,853	-1,353	-2,196	62.4	-45.4
Net Dönem Karı veya Zararı	0	-343	36	260	614.7	5.4
Toplam Kaynaklar	**3,874**	**3,611**	**4,135**	**4,843**	**17.1**	**100.0**

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	**5,317**	**4,375**	**3,427**	**3,211**	**-6.3**	**100.0**
Satışların Maliyeti	3,620	2,490	2,173	1,967	-9.5	61.2
Brüt Kâr (Zarar)	**1,696**	**1,885**	**1,254**	**1,245**	**-0.8**	**38.8**
Faaliyet Giderleri (-)	1,316	1,463	837	810	-3.2	25.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	**380**	**422**	**417**	**435**	**4.1**	**13.5**
FAVÖK	**600**	**700**	**561**	**594**	**5.8**	**18.5**
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-280	-314	-197	20	a.d.	0.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	5	6	5	4	-20.0	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-398	-340	-122	-212	73.8	-6.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	**106**	**114**	**225**	**459**	**104.2**	**14.3**
Finansman Gelirleri	206	84	59	30	-49.4	0.9
Finansman Giderleri (-)	596	520	308	412	34.0	12.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	-7	96	127	171	35.0	5.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**-292**	**-226**	**102**	**247**	**141.5**	**7.7**
Dönem Net Kârı veya Zararı	**-319**	**-291**	**48**	**260**	**441.0**	**8.1**

Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	**227**	**204**	**-26**	**473**	**a.d.**
Ticari Alacaklardaki Değişim	-108	-344	-2,174	-1,788	-17.7
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	90	59	40	102	153.7
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	76	431	906	519	-42.7
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	**-201**	**-53**	**15**	**-46**	**a.d.**
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	201	53	34	46	36.2
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	49	0	a.d.
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	**-347**	**-182**	**-122**	**-402**	**229.7**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	529	911	367	314	-14.4
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	477	587	258	402	56.1
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	**-678**	**-145**	**-214**	**-35**	**-83.6**

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.9	0.9	1.0	1.0
Nakit Oran	23.3	16.7	9.1	10.6
Likit Oran	0.5	0.6	0.8	0.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	60.9	109.8	81.1	137.8
Stok Devir Hızı	45.7	63.9	49.8	70.8
Borç Devir Hızı	142.2	231.1	185.9	286.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-35.5	-57.4	-55.1	-77.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	31.9	43.1	36.6	38.8
FVÖK Marjı	1.8	4.8	10.3	19.6
FAVÖK Marjı	11.3	16.0	16.4	18.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	-5.5	-5.2	3.0	7.7
Efektif Vergi Oranı	-9.1	-29.1	53.1	-5.1
Net Kar Marjı	-6.0	-6.7	1.4	8.1
Özsermaye Karlılığı	-26.2	-25.6	4.6	22.4
Aktif Karlılık	-9.1	-7.8	-8.3	-1.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	195.6	272.6	283.7	291.3
Toplam Borç / Aktif	66.2	73.2	73.9	74.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	28.8	27.5	18.9	15.5
Faiz Karşılama Oranı	-0.5	-0.4	0.3	0.6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-534.3	-832.4	-566.7	-448.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-89.1	-118.9	-80.9	-61.2
Net Borç (Mn TL)	168.4	326.5	309.1	195.4
Net Borç / FAVÖK	0.3	0.5	0.4	0.3

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
MRSHL	1,332.00	14,644	299	1,238	4,843	3.57	20.25		11.83	8.09	0.27	17.11	22.45
DYOBY	10.55	3,165	65	8,879	21,410	0.99	5.47	11.89	0.36	0.82	3.61	24.78	0.52
Boya						2.35	13.24	11.89	0.36	1.37		23.29	2.11

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 1,332.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	1,265.67	-5.0%
2.Destek	1,199.33	-10.0%
PİVOT	1,324.33	-0.6%
1.Direnç	1,390.67	4.4%
2.Direnç	1,449.33	8.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	52	
Son 1 Hafta	43	18.9% üstünde
Son 1 Ay	61	-15.0% altında
Son 3 Ay	115	-54.9% altında
Son 1 Yıl	60	-13.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	2,650.00	-49.74%
23.60%	2,321.49	-42.62%
38.20%	2,118.26	-37.12%
50.00%	1,954.00	-31.83%
61.80%	1,789.74	-25.58%
78.60%	1,555.89	-14.39%
100.00%	1,258.00	5.88%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	1,380.00	AŞAĞI	ALIŞ	24.09.26	1.00	-3.5%
20 Günlük Ort.	1,540.35	AŞAĞI	ALIŞ	15.09.26	1.00	-13.5%
50 Günlük Ort.	1,608.62	AŞAĞI	ALIŞ	14.09.26	1.00	-17.2%
100 Günlük Ort.	1,670.59	AŞAĞI	ALIŞ	15.09.26	1.00	-20.3%
200 günlük Ort.	1,596.49	AŞAĞI	ALIŞ	15.09.26	1.00	-16.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	32.49	YUKARI	ALIŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	86.27	YUKARI		AŞIRI SATIM
MACD	-80.54	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-129.54	YUKARI		
ADX	17.37	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	1,520.10		18.09.26	1,470.20

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 1,520.10 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 1,520.10 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 1,265.67 ve 1,199.33 seviyeleri, direnç olarak da 1,390.67 ve 1,449.33 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi

Şirketten Haberler

MRSHL	**30.09.2026 13:18 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.** MRSHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MRSHL	**28.09.2026 10:50 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.** MRSHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MRSHL	**21.09.2026 10:25 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.** MRSHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MRSHL	**14.09.2026 10:07 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.** MRSHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	11.09.2026 17:39 Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.,İzmir Demir Çelik Sanayi A.Ş.,Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.,Net Holding A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
MRSHL	**17.08.2026 15:59 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.** MRSHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MRSHL	**14.08.2026 22:13 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.** Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
MRSHL	**10.08.2026 22:36 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.** 2025 yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
MRSHL	**07.08.2026 22:12 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.** Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
MRSHL	**07.08.2026 22:11 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.** 01.01.2026-30.06.2026 Dönemi Finansal Raporlar ve Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
MRSHL	**07.08.2026 22:11 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.** 01.01.2026-30.06.2026 Dönemi Faaliyet Raporu Haberin Devamı
MRSHL	**07.08.2026 22:11 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.** 30.06.2026 Finansal Rapor Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktas 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 (FİNNET 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.