

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%

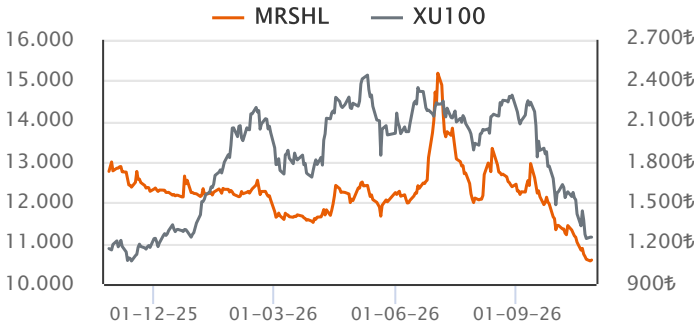
Ortaklık Yapısı

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)

	2023/09	2024/09	2025/09	2026/09	Son Veri
Fiyat (TL)	677.00	1,589.00	1,942.00	1,300.00	1,077.00
Fiyat (USD)	24.73	46.61	46.80	26.58	21.68
Piyasa Değeri (Mn TL)	7,443	17,470	21,351	14,292	11,841
Piyasa Değeri (Mn USD)	272	512	514	292	238
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					64

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.65	-7.39	-27.77	-31.31	-38.53
Rölatif %	0.66	-2.02	-16.44	-30.63	-40.17

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/09	2024/09	2025/09	2026/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.34	3.22	4.13	3.38	2.82
Sektör Ort.	0.76	1.74	2.63	2.12	1.94
Firma Değeri/FAVÖK	11.10	26.51	30.73	19.18	15.99
Sektör Ort.	10.23	15.10	4.50	11.96	10.97
Fiyat/Kazanç		9.48		15.82	8.99
Sektör Ort.					
PD/DD	22.28	18.56	23.02	13.45	11.14
Sektör Ort.	3.22	1.27	0.63	0.47	0.27
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	2026/09
Dönen Varlıklar	1,146	1,835	1,987	2,373	3,135
Duran Varlıklar	243	239	1,030	1,226	1,383
Toplam Aktifler	1,389	2,074	3,017	3,599	4,517
Özkaynak (Ana Ortaklık)	-1	334	941	927	1,062
Net Borç	381	-56	184	208	421
Net Satış Gelirleri	1,293	3,661	4,641	4,539	4,515
Brüt Kâr	331	1,123	1,580	1,699	1,805
FAVÖK	120	449	589	691	758
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-2	-197	-170	-233	28

Finansal Rasyolar

%	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	2026/09
Net Satışlar Büyüme	119.4	183.1	26.8	-2.2	-0.5
Sektör Ort.	102.6	182.4	22.5	-15.5	-0.5
FAVÖK Değ.		393.9	0.1	5.4	9.3
Sektör Ort.	160.2	166.1	22.7	26.6	9.7
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	537.6				
Brüt Kar Marjı	25.6	30.7	34.0	37.4	40.0
Sektör Ort.	27.4	26.7	29.1	35.2	40
FAVÖK Marjı	9.3	12.3	12.7	15.2	16.8
Sektör Ort.	13.3	11	11.1	16.6	16.8
Net Kâr/Zarar Marjı	-0.2	-5.4	-3.7	-5.1	0.6
Sektör Ort.	3.9	-3.6	-1.6	-5.4	0.6
Toplam Borçlar Değ.	59.6	25.2	19.3	28.7	29.3
Sektör Ort.	65.4	74.2	26.4	28.7	29.3
Net Borç Değ.	276.7			13.4	102.4
Sektör Ort.	134.8	536.7	48.5	24.2	102.4
Net Borç/FAVÖK	2.8	-0.1	0.3	0.3	0.5
Sektör Ort.	1.8	2.1	1.6	1.4	0.5
Aktif Büyümesi	47.6	49.4	45.5	19.3	25.5
Sektör Ort.	67.4	75.8	62.6	26.7	25.5
Özkaynak Büyüme			181.7	-1.5	14.6
Sektör Ort.	170.3	33.6	257.2	20.7	14.6
Özkaynak Kârlılığı	-188.2	-138.1	-28.8	-40.8	-3.1
Sektör Ort.	-76.5	-71.3	-3.5	-26.0	-3.1
Aktif Kârlılığı	-5.6	-13.3	-7.2	-11.5	-0.8
Sektör Ort.	0.9	-7.1	-0.4	-7.9	-0.8
Temettü Verimi					
Sektör Ort.		2.5			

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -246.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -283.5 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 921.1 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %23.9 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %0.5 düşüşle 4.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

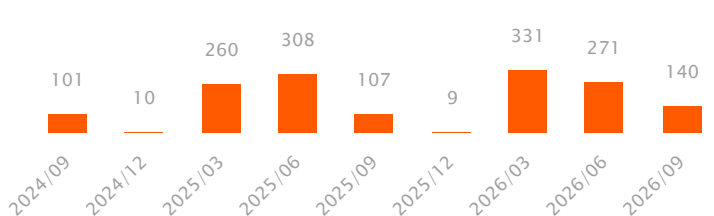
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.26 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 139.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %12.44 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %17, geçen yıl aynı çeyrek %11.58)

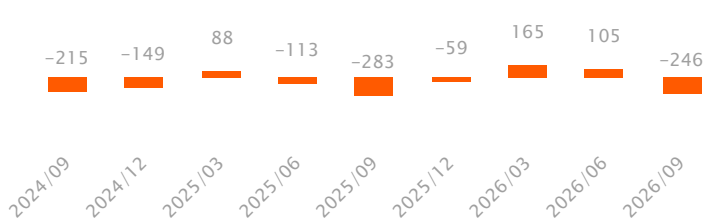
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %16 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %25 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/09	2026/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	2,241	2,227	2,373	3,135	32.1	69.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	602	421	467	446	-4.5	9.9
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	510	806	1,195	2,002	67.5	44.3
Stoklar	649	574	392	437	11.4	9.7
Duran Varlıklar	1,848	1,586	1,226	1,383	12.8	30.6
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	2	1	2	15.5	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,662	1,426	1,129	1,293	14.5	28.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	0	0	0	-20.8	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,089	3,812	3,599	4,517	25.5	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,586	2,528	2,549	3,282	28.7	72.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	709	621	648	782	20.7	17.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	1,583	1,745	1,301	1,708	31.3	37.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	119	261	122	173	42.1	3.8
Finansal Borçlar	71	145	27	86	214.0	1.9
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,706	2,789	2,671	3,455	29.3	76.5
Özkaynaklar	1,383	1,023	927	1,062	14.6	23.5
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	-1,490	-1,956	-1,454	-2,318	59.5	-51.3
Net Dönem Karı veya Zararı	-466	-362	-194	28	a.d.	0.6
Toplam Kaynaklar	4,089	3,812	3,599	4,517	25.5	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/09	2026/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	5,317	4,375	4,539	4,515	-0.5	100.0
Satışların Maliyeti	3,620	2,490	2,840	2,710	-4.6	60.0
Brüt Kâr (Zarar)	1,696	1,885	1,699	1,805	6.2	40.0
Faaliyet Giderleri (-)	1,316	1,463	1,234	1,299	5.2	28.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	380	422	465	506	8.7	11.2
FAVÖK	600	700	691	758	9.7	16.8
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-280	-314	-294	-12	-95.9	-0.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	5	6	6	7	16.7	0.2
Net Finansman Gelir/Gider	-398	-340	-333	-490	47.1	-10.9
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	106	114	177	500	181.8	11.1
Finansman Gelirleri	206	84	76	41	-46.4	0.9
Finansman Giderleri (-)	596	520	533	674	26.4	14.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	-7	96	124	143	15.9	3.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-292	-226	-156	10	a.d.	0.2
Dönem Net Kârı veya Zararı	-319	-291	-233	28	a.d.	0.6
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/09	2026/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	227	204	327	441	34.7	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-108	-344	-1,155	-1,354	17.2	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	90	59	139	140	0.2	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	76	431	426	302	-29.1	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-201	-53	-43	-49	14.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	201	53	43	49	14.0	
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	-347	-182	-158	-285	79.7	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	529	911	771	768	-0.3	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	477	587	480	557	15.9	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-678	-145	4	25	491.5	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/09	2026/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.9	0.9	0.9	1.0
Nakit Oran	23.3	16.7	18.3	13.6
Likit Oran	0.5	0.6	0.8	0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	61.4	110.7	87.7	149.5
Stok Devir Hızı	46.6	65.0	49.6	71.4
Borç Devir Hızı	146.4	244.0	124.8	232.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-38.4	-68.3	12.5	-11.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	31.9	43.1	37.4	40.0
FVÖK Marjı	1.8	4.8	6.6	14.3
FAVÖK Marjı	11.3	16.0	15.2	16.8
Vergi Öncesi Kar Marjı	-5.5	-5.2	-3.4	0.2
Efektif Vergi Oranı	-9.1	-29.1	-49.3	-178.9
Net Kar Marjı	-6.0	-6.7	-5.1	0.6
Özsermaye Karlılığı	-25.5	-24.2	-24.9	2.8
Aktif Karlılık	-8.8	-7.4	-11.5	-0.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	195.6	272.6	288.0	325.2
Toplam Borç / Aktif	66.2	73.2	74.2	76.5
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	28.8	27.5	25.3	25.1
Faiz Karşılama Oranı	-0.5	-0.4	-0.3	0.0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-534.3	-878.7	-701.4	-458.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-89.1	-125.5	-100.0	-59.8
Net Borç (Mn TL)	177.8	344.6	208.2	421.5
Net Borç / FAVÖK	0.3	0.5	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	1,077.00	11,841	238	1,062	4,517	2.82	15.99		11.14	0.62	0.55	25.53	2.81
DYOB	7.98	2,394	48			0.91	5.02	8.99	0.27	0.82	3.61	24.78	
Boya						1.94	10.97	8.99	0.27	1.71		24.91	2.71

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 1,077.00 TL		
1.Destek	1,066.00	-1.0%
2.Destek	1,055.00	-2.0%
PİVOT	1,081.00	0.4%
1.Direnç	1,092.00	1.4%
2.Direnç	1,107.00	2.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	11	
Son 1 Hafta	17	-35.5% altında
Son 1 Ay	28	-61.7% altında
Son 3 Ay	64	-83.2% altında
Son 1 Yıl	58	-81.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	1,022.00	5.38%
23.60%	1,406.21	-23.41%
38.20%	1,643.90	-34.49%
50.00%	1,836.00	-41.34%
61.80%	2,028.10	-46.90%
78.60%	2,301.61	-53.21%
100.00%	2,650.00	-59.36%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	1,090.40	AŞAĞI	ALIŞ	12.10.26	1.00	-1.2%
20 Günlük Ort.	1,224.60	AŞAĞI	ALIŞ	15.09.26	1.00	-12.1%
50 Günlük Ort.	1,448.16	AŞAĞI	ALIŞ	14.09.26	1.00	-25.6%
100 Günlük Ort.	1,611.88	AŞAĞI	ALIŞ	15.09.26	1.00	-33.2%
200 günlük Ort.	1,563.76	AŞAĞI	ALIŞ	15.09.26	1.00	-31.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	23.94	YUKARI		AŞIRI SATIM
MOM	85.82	YUKARI		AŞIRI SATIM
MACD	-108.15	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-93.79	YUKARI	ALIŞ	
ADX	28.95	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	1,212.60		18.09.26	1,180.20

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 1,212.60 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 1,212.60 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 1,066.00 ve 1,055.00 seviyeleri, direnç olarak da 1,092.00 ve 1,107.00 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MRSHL	27.10.2026 18:18 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. 01.01.2026-30.09.2026 Dönemi Finansal Raporlar ve Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
MRSHL	27.10.2026 18:18 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. 01.01.2026-30.09.2026 Dönemi Faaliyet Raporu Haberin Devamı
MRSHL	27.10.2026 18:18 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
MRSHL	23.10.2026 10:58 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. MRSHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MRSHL	19.10.2026 17:29 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. MRSHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MRSHL	16.10.2026 10:09 Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. MRSHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
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

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.