

Mazhar Zorlu Holding / MZHL

Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	200
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	109
BİST Pazarı	Alt Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	17/09/1997
Halka Açıklık Oranı	58.0%
Fiili Dolaşım Oranı	66.4%

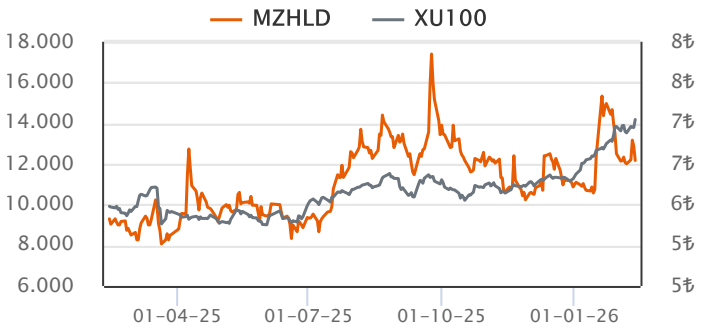
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	71.85	77.99
SEMRA ZORLU	28.15	30.56

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	6.98	9.42	6.57	7.03	6.65
Fiyat (USD)	0.38	0.34	0.19	0.17	0.15
Piyasa Değeri (Mn TL)	758	1,023	713	763	722
Piyasa Değeri (Mn USD)	41	37	21	18	17
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					5

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-3.06	0.45	7.26	6.23	15.45
Rölatif %	-5.75	-3.74	-7.31	-15.64	-20.38

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.13	0.39	0.39	0.63	0.61
Sektör Ort.	1.00	0.55	0.57	0.64	0.85
Firma Değeri/FAVÖK	9.59	28.10	36.71	35.15	
Sektör Ort.	3.03	2.00	4.36	5.76	6.86
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	3.61	6.06	8.68	14.25	21.46
PD/DD	4.37	3.31	18.04	8.55	8.09
Sektör Ort.	1.18	1.75	1.22	0.84	0.99
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	186	348	537	545	879
Duran Varlıklar	230	262	1,035	3,005	4,240
Toplam Aktifler	416	610	1,572	3,550	5,119
Özkaynak (Ana Ortaklık)	121	174	309	40	89
Net Borç	11	11	8	69	207
Net Satış Gelirleri	301	550	1,705	1,551	1,527
Brüt Kâr	69	132	278	107	250
FAVÖK	39	72	67	-171	13
Net K/Z (Ana Ortaklık)	18	1	-50	-239	-36

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	58.8	82.7	209.9	-9.0	-1.5
Sektör Ort.	302.9	594.7	487.1	66.5	225.7
FAVÖK Değ.	18.7	90.2	-54.2		
Sektör Ort.	101.1	1,116.5	411.8	309.8	-7.9
Net Kâr/Zarar Değ.	-3.4	-92.2			
Sektör Ort.	142.1	626.3	143.8	862.9	116.5
Brüt Kar Marjı	22.9	23.9	16.3	6.9	16.3
Sektör Ort.	17.7	33.8	27.3	23.2	-1.7
FAVÖK Marjı	13.0	13.1	3.9	-11.0	0.8
Sektör Ort.	-2.8	23	17.7	3.8	-461.2
Net Kâr/Zarar Marjı	6.1	0.3	-2.9	-15.4	-2.4
Sektör Ort.	2.2	472.9	23.4	51.5	2522.3
Toplam Borçlar Değ.	51.7	108.7	57.3	66.9	80.0
Sektör Ort.	120.9	139.4	166.7	87.2	63.1
Net Borç Değ.		-1.8	-23.0	735.8	198.9
Sektör Ort.	-14.1	110.6	191.4	150.1	170.2
Net Borç/FAVÖK	0.3	0.1	0.2		7.8
Sektör Ort.	-3.6	2.3	0.2	0.2	1.4
Aktif Büyümesi	100.2	46.7	157.6	125.8	44.2
Sektör Ort.	97.3	101.4	92.8	120.2	46.8
Özkaynak Büyüme	641.2	42.9	78.1	-87.2	125.6
Sektör Ort.	131.8	94.8	90.8	149.2	49.4
Özkaynak Karlılığı	-13.4	-30.0	-26.5	-113.0	-55.4
Sektör Ort.	14.7	43.4	-1.9	6.1	3.5
Aktif Karlılığı	-3.0	-8.6	-5.9	-7.7	-0.8
Sektör Ort.	8.2	22.1	2.1	3.9	3.1
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	1.4	1.5	1.3	1.3	1.3

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -13.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 3.8 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 571.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 454.3 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %19.5 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %1.5 düşüşle 1.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

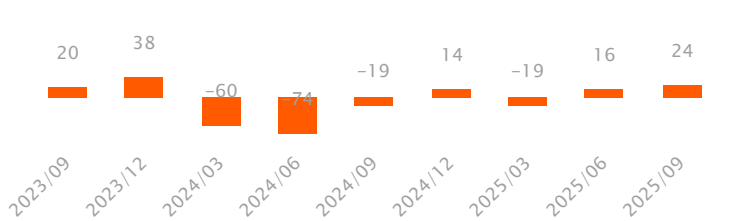
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.35 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 23.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %4.18 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %3, geçen yıl aynı çeyrek %4.25)

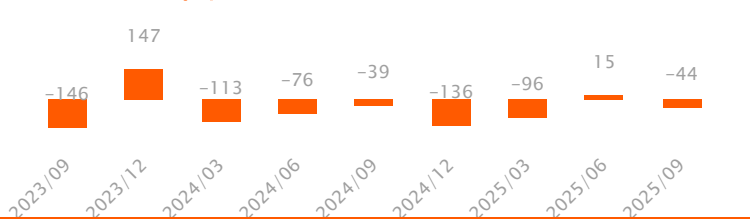
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %10 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %14 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	832	691	545	879	61.2	17.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	16	17	8	7	-15.8	0.1
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	161	146	137	198	44.3	3.9
Stoklar	317	229	201	296	47.5	5.8
Duran Varlıklar	3,133	4,268	3,005	4,240	41.1	82.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	285	354	261	355	35.8	6.9
Maddi Duran Varlıklar	2,562	3,558	2,479	3,535	42.6	69.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	2	1	2	43.5	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,965	4,959	3,550	5,119	44.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	579	799	594	1,006	69.3	19.7
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5	80	62	120	94.9	2.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	38	20	14	37	169.0	0.7
Ticari Borçlar	191	273	206	341	65.0	6.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	316	467	278	564	103.0	11.0
Finansal Borçlar	10	1	2	57	2,354.8	1.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	895	1,266	872	1,571	80.0	30.7
Özkaynaklar	3,071	3,694	2,677	3,548	32.5	69.3
Ödenmiş Sermaye	109	109	109	109	0.0	2.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-1,433	-1,653	-1,265	-1,953	54.3	-38.1
Net Dönem Karı veya Zararı	-7	-300	-180	-36	-79.9	-0.7
Toplam Kaynaklar	3,965	4,959	3,550	5,119	44.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,156	1,553	1,551	1,527	-1.5	100.0
Satışların Maliyeti	1,751	1,474	1,444	1,278	-11.5	83.7
Brüt Kâr (Zarar)	405	79	107	250	133.2	16.3
Faaliyet Giderleri (-)	351	333	335	336	0.3	22.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	54	-255	-228	-87	-62.0	-5.7
FAVÖK	106	-157	-171	13	a.d.	0.8
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	48	38	26	60	130.8	3.9
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-11	-13	18	14	-22.2	0.9
Net Finansman Gelir/Gider	-95	-124	-74	-71	-4.1	-4.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	92	-230	-185	-13	-93.1	-0.8
Finansman Gelirleri	40	65	65	83	27.8	5.4
Finansman Giderleri (-)	75	128	125	181	44.8	11.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	-60	-62	-15	27	a.d.	1.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-4	-354	-259	-84	-67.8	-5.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	64	-385	-249	-138	-44.7	-9.0
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-152	59	46	-147	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	133	51	25	-44	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	24	137	127	-68	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	109	27	36	67	88.1	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	457	1,390	1,622	1,025	-36.8	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	74	43	132	50	-62.0	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	3	1,078.4	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-533	-1,455	-1,677	-876	-47.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	40	157	174	114	-34.4	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	36	111	139	36	-73.8	
Ödenen Temettüler	0	18	39	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-229	-3	-9	-10	11.1	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.4	0.9	0.9	0.9
Nakit Oran	2.7	2.1	1.4	0.7
Likit Oran	0.8	0.6	0.6	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	21.3	34.1	27.1	37.8
Stok Devir Hızı	44.3	55.6	50.9	70.9
Borç Devir Hızı	25.8	57.5	31.2	76.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	39.7	32.3	46.8	32.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	18.8	5.1	6.9	16.3
FVÖK Marjı	-1.9	-9.3	-12.2	7.6
FAVÖK Marjı	4.9	-10.1	-11.0	0.8
Vergi Öncesi Kar Marjı	-0.2	-22.8	-16.7	-5.5
Efektif Vergi Oranı	1,837.4	-8.8	3.9	-64.7
Net Kar Marjı	-0.3	-15.4	-15.4	-2.4
Özsermaye Karlılığı	-2.9	-189.7	-137.3	-56.1
Aktif Karlılık	-0.2	-5.4	-7.7	-0.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	717.3	996.1	2,206.2	1,760.7
Toplam Borç / Aktif	22.6	25.5	24.6	30.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	5.9	8.0	8.9	13.6
Faiz Karşılama Oranı	0.0	-2.8	-2.1	-0.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	17.3	87.4	24.2	122.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	16.4	-55.6	-18.3	462.5
Net Borç (Mn TL)	37.0	85.0	69.3	207.0
Net Borç / FAVÖK	0.4			7.8

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
KLRHO	467.25	759,281	17,429	29,661	62,074	62.08	157.05	489.94	25.60	15.53	-1.09	38.99	4.09
KCHOL	221.00	560,433	12,865	644,488	5,105,989	0.53	6.92	25.47	0.83	0.80	4.29	3.95	2.49
SAHOL	110.00	231,041	5,304	340,973	3,754,510	0.47	7.17		0.68	-0.09	3.32	33.41	-0.26
AGHOL	35.90	87,429	2,007	109,225	655,959	0.30	3.18		0.80	0.87	1.44	24.57	4.59
IEYHO	78.50	42,672	980	3,098	5,761	15.78	1,793.74		13.78	-16.49	9.75	35.81	-14.57
TEHOL	14.01	27,962	642	6,032	9,285	15.97	60.35	8.60	4.64	163.12	-2.02	294.04	68.67
GLYHO	15.76	30,732	705	11,420	91,875	3.52	10.55	7.81	2.69	10.26	6.64	41.93	22.43
DOHOL	22.06	57,731	1,325	78,137	169,745	0.29	2.89		0.74	-0.57	-4.94	29.28	-0.55
ALARK	114.00	49,590	1,138	72,417	121,812	10.94		40.09	0.68	-4.78		44.07	-0.52
HEDEF	80.00	155,956	3,580	4,434	5,268	133.33	139.42	208.23	35.17	52.50	-0.01	85.26	11.73
LYDHO	181.20	63,781	1,464	2,631	4,109	1,434.88		7,903.36	24.24	294.12		79.86	5.49
GRTHO	265.00	33,125	760	8,022	9,121	4.44	41.09	18.44	3.67	24.70	-1.04	33.45	14.81
INVES	236.00	44,250	1,016	23,307	25,988				1.90	-981.21		14.43	-5.55
BERA	19.70	13,459	309	28,140	40,485	0.93	8.51		0.48	5.25	-0.27	27.52	2.86
PAHOL	1.71	34,200	785	34,360	37,625	7.19	7.32	10.63	1.00	75.44	0.01		9.93
TKFEN	85.50	31,635	726	33,595	69,597	0.97			0.94	-8.59		15.92	-10.66
NTHOL	48.94	24,470	562	66,993	108,825	1.43	4.34	10.32	0.37	8.62	0.75	36.74	2.66
BINHO	10.70	13,805	317	14,792	20,241	423.05			0.93			13.25	22.88
VERUS	263.25	18,428	423	5,458	8,814	16.43		24.24	3.38	112.80		53.65	15.49
POLHO	17.69	13,418	308	13,907	18,111	2.76	28.46		0.96	-12.07	3.54	-2.19	-3.93
Holding						44.95	6.86	21.46	0.99	0.28		33.18	0.89

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 6.65 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	6.54	-1.7%
2.Destek	6.43	-3.3%
PİVOT	6.76	1.7%
1.Direnç	6.87	3.3%
2.Direnç	7.09	6.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	4	
Son 1 Hafta	5	-16.6% altında
Son 1 Ay	7	-47.1% altında
Son 3 Ay	5	-12.9% altında
Son 1 Yıl	4	-1.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	8.50	-21.76%
23.60%	7.91	-15.93%
38.20%	7.55	-11.92%
50.00%	7.25	-8.28%
61.80%	6.96	-4.45%
78.60%	6.54	1.68%
100.00%	6.00	10.83%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	6.74	AŞAĞI	SATIŞ	12.02.26	6.75	-1.4%
20 Günlük Ort.	7.00	AŞAĞI	SATIŞ	12.02.26	6.79	-5.0%
50 Günlük Ort.	6.63	AŞAĞI	SATIŞ	12.02.26	6.70	0.4%
100 Günlük Ort.	6.65	YUKARI	SATIŞ	09.02.26	6.61	0.1%
200 günlük Ort.	6.48	YUKARI	SATIŞ	16.01.26	6.37	2.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	46.56	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MOM	98.52	YUKARI		
MACD	0.02	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-60.83	AŞAĞI		
ADX	20.93	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	+ 2 (ZAYIF)	6.97		10.02.26	6.51

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de + 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 6.97 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 6.97 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 6.54 ve 6.43 seviyeleri, direnç olarak da 6.87 ve 7.09 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MZHLD	23.01.2026 10:32 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	20.01.2026 10:45 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	20.01.2026 10:33 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	16.01.2026 21:03 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. TMSF ve Güç Yapı A.Ş. Arasında Mutabık Kalınan Niyet Protokolü Hakkında Haberin Devamı
MZHLD	05.01.2026 18:08 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD KYBF Güncelleme Hususu Hakkında Haberin Devamı
	29.11.2025 01:07 Egeplast Ege Plastik Ticaret Ve Sanayi A.Ş.,Mazhar Zorlu Holding A.Ş. EPLAS Sermaye Artırımına Katılma Haberin Devamı
MZHLD	21.11.2025 16:33 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
MZHLD	12.11.2025 12:19 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
MZHLD	07.11.2025 20:18 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD 2025 YILI 3. DÖNEM FAALİYET RAPORU Haberin Devamı
MZHLD	07.11.2025 20:17 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD 2025 YILI 3. DÖNEM SORUMLULUK BEYANI Haberin Devamı
MZHLD	07.11.2025 20:16 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD 2025 YILI 3. DÖNEM FİNANSAL RAPOR VE DİPNOTLARI Haberin Devamı
MZHLD	31.10.2025 19:10 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. 2024 Yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu 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 bültenen 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.