

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%

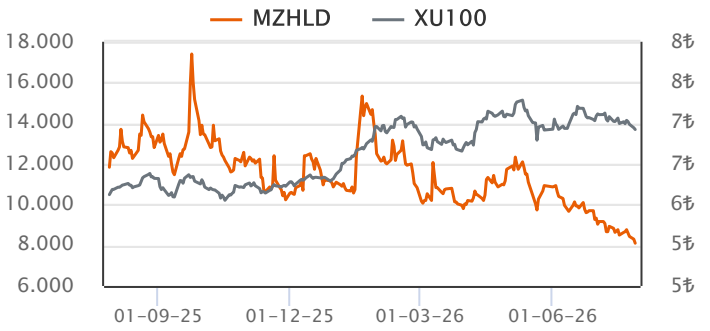
Ortaklık Yapısı

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

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	7.23	8.11	5.56	5.94	5.43
Fiyat (USD)	0.38	0.25	0.15	0.13	0.11
Piyasa Değeri (Mn TL)	785	880	604	645	589
Piyasa Değeri (Mn USD)	41	27	16	15	12
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					2

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.09	-3.04	-8.12	-13.26	-16.59
Rölatif %	-0.46	-1.01	-4.19	-28.63	-35.76

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.43	0.41	0.36	0.37	0.34
Sektör Ort.	0.81	0.38	0.46	0.73	0.84
Firma Değeri/FAVÖK	9.95			23.83	22.26
Sektör Ort.	3.13	3.75	5.67	7.70	7.43
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	3.27	7.93	17.45	19.37	22.01
PD/DD	2.01	12.30	6.78	14.44	13.20
Sektör Ort.	1.42	1.24	1.10	1.05	0.86
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	307	484	637	665	635
Duran Varlıklar	255	1,025	2,568	3,720	4,957
Toplam Aktifler	562	1,509	3,205	4,385	5,592
Özkaynak (Ana Ortaklık)	96	391	72	89	45
Net Borç	27	-28	45	98	193
Net Satış Gelirleri	162	461	543	464	502
Brüt Kâr	42	116	32	63	118
FAVÖK	20	55	-60	-25	21
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-1	1	-38	-29	-24

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	72.7	183.8	17.7	-14.5	8.3
Sektör Ort.	160.0	290.5	96.6	31.5	70.2
FAVÖK Değ.	35.6	39.4			
Sektör Ort.	628.7	355.3	263.9	15.2	163.1
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	739.6	849.3	1,673.1	57,108.7	1.4
Brüt Kar Marjı	25.7	25.3	5.8	13.5	23.5
Sektör Ort.	30.2	16	16.3	19.9	18.6
FAVÖK Marjı	12.5	11.9	-11.0	-5.5	4.3
Sektör Ort.	20.4	2.1	-1.2	-1	-1.5
Net Kâr/Zarar Marjı	-0.5	0.3	-7.0	-6.3	-4.7
Sektör Ort.	46.9	-20	2.5	105.9	-110.5
Toplam Borçlar Değ.	167.6	25.9	89.3	47.7	38.3
Sektör Ort.	83.6	457.9	101.2	59.6	104.8
Net Borç Değ.				117.8	97.7
Sektör Ort.	168.1	380.3	93.3	160.4	256.1
Net Borç/FAVÖK	0.5	-0.4			5.5
Sektör Ort.	5.8	-0.9	0.2	-5.3	1.1
Aktif Büyümesi	51.3	168.6	112.4	36.8	27.5
Sektör Ort.	70.3	95.5	121.8	48.1	49.9
Özkaynak Büyüme	-21.8	306.1	-81.7	24.3	-49.8
Sektör Ort.	119.3	97.0	150.8	39.1	45.7
Özkaynak Karlılığı	-31.5	-4.2	-20.4	-378.4	-60.7
Sektör Ort.	22.7	24.3	10.1	-8.2	-2.5
Aktif Karlılığı	-7.4	-1.0	-2.0	-8.0	-0.8
Sektör Ort.	10.7	10.6	6.8	-0.7	-0.1
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.2	2.7	1.3	1.7	1.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -23.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -29.3 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 502.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 463.9 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %30.1 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %8.3 yükselişle 502.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

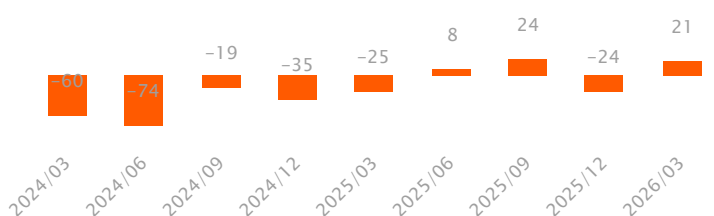
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 2.26 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 21.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %4.27 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-3, geçen yıl aynı çeyrek %-5.47)

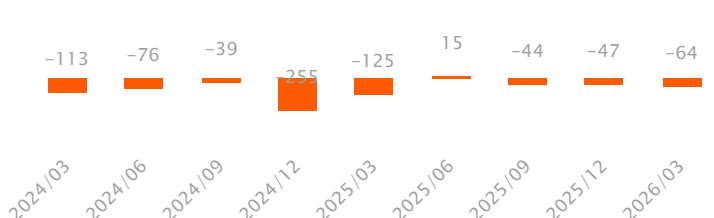
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %12 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %12 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	721	702	665	635	-4.5	11.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	17	20	21	12	-40.4	0.2
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	152	180	173	118	-31.8	2.1
Stoklar	239	319	205	319	55.6	5.7
Duran Varlıklar	4,454	5,000	3,720	4,957	33.3	88.6
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	369	407	311	408	31.3	7.3
Maddi Duran Varlıklar	3,713	3,973	3,103	3,955	27.5	70.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2	2	2	2	11.4	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	5,175	5,702	4,385	5,592	27.5	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	834	1,164	773	1,043	34.8	18.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	84	109	89	89	0.7	1.6
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	21	36	13	30	134.4	0.5
Ticari Borçlar	285	443	188	415	120.8	7.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	487	596	465	670	44.3	12.0
Finansal Borçlar	1	69	17	86	411.8	1.5
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,321	1,760	1,238	1,713	38.3	30.6
Özkaynaklar	3,855	3,942	3,146	3,880	23.3	69.4
Ödenmiş Sermaye	109	109	109	109	0.0	1.9
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-1,725	-2,230	-1,713	-2,281	33.1	-40.8
Net Dönem Karı veya Zararı	-313	-51	-22	-24	5.9	-0.4
Toplam Kaynaklar	5,175	5,702	4,385	5,592	27.5	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,032	2,246	464	502	8.3	100.0
Satışların Maliyeti	1,929	1,899	401	384	-4.2	76.5
Brüt Kâr (Zarar)	103	347	63	118	88.5	23.5
Faaliyet Giderleri (-)	436	485	122	133	9.8	26.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-333	-138	-59	-15	-74.0	-3.0
FAVÖK	-206	-12	-25	21	a.d.	4.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	49	50	7	-1	a.d.	-0.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-17	25	4	7	75.0	1.4
Net Finansman Gelir/Gider	-162	-116	-21	12	a.d.	2.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-301	-63	-48	-10	-80.0	-1.9
Finansman Gelirleri	86	112	34	45	31.3	8.9
Finansman Giderleri (-)	167	272	50	55	9.9	11.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	-81	43	-5	23	a.d.	4.5
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-463	-179	-69	3	a.d.	0.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	-504	-185	-125	-64	-49.2	-12.7
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	77	-135	-92	-69	-25.0	
Ticari Alacaklardaki Değişim	67	-2	-59	60	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	180	-70	-4	13	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	35	118	-68	-28	-58.6	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	1,819	1,244	497	529	6.4	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	56	80	0	0	a.d.	
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	-1,905	-1,096	-399	-469	17.6	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	205	310	39	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	145	207	0	15	a.d.	
Ödenen Temettüler	24	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-3	1	8	-7	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.9	0.6	0.9	0.6
Nakit Oran	2.1	1.7	2.7	1.2
Likit Oran	0.6	0.3	0.6	0.3
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	26.4	27.1	27.6	24.4
Stok Devir Hızı	43.0	53.1	43.4	59.1
Borç Devir Hızı	45.0	70.0	33.7	58.5
Net Nakit Döngüsü (Gün)	24.3	10.2	37.3	25.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	5.1	15.4	13.5	23.5
FVÖK Marjı	-9.3	5.3	9.3	10.5
FAVÖK Marjı	-10.1	-0.5	-5.5	4.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	-22.8	-8.0	-14.9	0.5
Efektif Vergi Oranı	-8.8	-3.3	-81.2	2,474.6
Net Kar Marjı	-15.4	-2.1	-6.3	-4.7
Özsermaye Karlılığı	-243.0	-46.1	-36.5	-35.5
Aktif Karlılık	-6.8	-0.8	-8.0	-0.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	996.1	2,604.8	1,391.3	3,835.8
Toplam Borç / Aktif	25.5	30.9	28.2	30.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	8.0	12.1	9.5	12.0
Faiz Karşılama Oranı	-2.8	-0.7	-1.4	0.0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	91.2	100.8	103.1	63.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-44.3	-861.9	-60.1	181.1
Net Borç (Mn TL)	88.7	193.4	97.5	192.8
Net Borç / FAVÖK				5.5

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
KCHOL	195.00	494,500	10,462	714,571	5,748,170	0.49	6.12	20.29	0.69	0.07	3.90	36.56	0.08
SAHOL	87.35	183,468	3,881	382,411	4,234,605	0.40	4.58	23.05	0.48	0.11	2.73	28.19	0.09
TEHOL	43.72	87,258	1,846	9,236	20,748	18.65	53.26	23.70	9.45	132.85	-1.27	420.79	13.56
HEDEF	240.00	720,000	15,232	6,093	7,464	273.20	281.24	414.16	118.17		0.00	144.71	-5.66
IEYHO	165.90	90,183	1,908	2,248	3,215	45.54			40.12	-233.53		-27.26	-12.11
AGHOL	34.38	83,727	1,771	126,463	737,974	0.25	2.44	23.31	0.66	1.00	1.28	30.40	1.65
INVES	679.50	127,406	2,695	26,962	30,806	94.52	26.19	36.22	4.73	86.15	-0.74	52.72	4.80
GLYHO	16.14	31,473	666	15,945	107,717	3.25	8.79	6.03	1.97	9.08	5.77	41.32	5.54
DOHOL	21.20	55,480	1,174	90,552	201,305	0.15	1.11	19.77	0.61	1.39	-3.34	31.07	0.42
ALARK	103.50	43,160	913	82,316	137,867	6.10		23.93	0.52	7.38		37.12	0.21
TKFEN	150.80	55,796	1,180	35,055	78,653	1.22			1.59	-3.63		12.07	-1.59
KLRHO	77.30	125,613	2,657	34,867	76,615	10.68	44.36	92.25	3.60	-32.10	-2.58	50.47	-3.85
LYDHO	183.30	64,520	1,365	6,783	8,605	1,018.81			9.51	-2,571.02		171.30	-7.33
VERUS	485.00	33,950	718	4,698	8,190	42.53			7.23	-202.33		24.34	-10.22
GRTHO	247.80	30,975	655	9,945	11,875	4.41	35.79	17.30	3.11	11.65	-1.11	55.89	2.55
BERA	13.09	8,943	189	32,480	46,052	0.39	3.18		0.28	1.54	-0.59	29.86	0.27
PAHOL	1.36	27,200	575	43,273	49,264	4.76	4.94	9.85	0.63	-697.68	0.00		-1.16
NTHOL	44.10	22,050	466	83,965	128,676	1.12	2.94	12.72	0.26	5.02	0.67	38.48	0.46
BINHO	9.81	12,656	268	13,770	18,684				0.92			-7.80	-7.74
POLHO	20.64	15,655	331	14,580	19,526	2.80	19.78		1.07	-24.27	1.70	-5.16	-2.15
Holding						39,278.60	7.43	22.01	0.86	0.84		33.53	2.61

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 5.43 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	5.39	-0.8%
2.Destek	5.34	-1.6%
PİVOT	5.47	0.8%
1.Direnç	5.52	1.6%
2.Direnç	5.60	3.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	1	
Son 1 Hafta	1	-13.1% altında
Son 1 Ay	1	-28.5% altında
Son 3 Ay	2	-58.2% altında
Son 1 Yıl	4	-73.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	7.00	-22.43%
23.60%	6.62	-17.98%
38.20%	6.39	-15.02%
50.00%	6.21	-12.56%
61.80%	6.02	-9.80%
78.60%	5.75	-5.57%
100.00%	5.41	0.37%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	5.53	AŞAĞI	ALIŞ	23.07.26	5.61	-1.8%
20 Günlük Ort.	5.63	AŞAĞI	ALIŞ	15.05.26	6.13	-3.6%
50 Günlük Ort.	5.90	AŞAĞI	ALIŞ	15.05.26	6.28	-8.0%
100 Günlük Ort.	6.07	AŞAĞI	ALIŞ	15.05.26	6.39	-10.6%
200 günlük Ort.	6.32	AŞAĞI	ALIŞ	13.05.26		-14.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	28.82	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MOM	97.14	AŞAĞI		
MACD	-0.12	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
CCI	-214.69	AŞAĞI		
ADX	32.65	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	5.78		15.05.26	5.71

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 5.78 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 5.78 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 5.39 ve 5.34 seviyeleri, direnç olarak da 5.52 ve 5.60 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MZHLD	13.07.2026 18:10 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD Kayıtlı Sermaye Tavanı Artışı ve Süresinin Uzatımı SPK'ya Başvurusu Hakkında Haberin Devamı
MZHLD	10.07.2026 18:10 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD Kayıtlı Sermaye Tavanı Artışı ve Süresinin Uzatımı Hakkında Haberin Devamı
MZHLD	08.06.2026 18:07 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. Yatırımcı Tazmin Merkezine (YTM) Başvuru Süresi Hakkında Bilgilendirme Haberin Devamı
MZHLD	04.06.2026 10:01 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	20.05.2026 17:53 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	11.05.2026 19:19 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD 2026 YILI 1. DÖNEM FAALİYET RAPORU Haberin Devamı
MZHLD	11.05.2026 19:19 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD 2026 YILI 1. DÖNEM SORUMLULUK BEYANI Haberin Devamı
MZHLD	11.05.2026 19:19 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD 2026 YILI 1. DÖNEM FINANSAL RAPOR VE DİPNOTLARI Haberin Devamı
	13.04.2026 18:11 Egeplast Ege Plastik Ticaret Ve Sanayi A.Ş.,Mazhar Zorlu Holding A.Ş. EPLAS Sermaye Artırımına Katılma Haberin Devamı
MZHLD	30.03.2026 10:07 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	23.03.2026 10:07 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	12.03.2026 18:10 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu 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.